



Pequeños gigantes

Semen Cardona, de granja familiar a referente 'biotech'

—P10-11

Política

Illa: investidura pendiente de Junts

—P21

Breakingviews

Bangladés es la gran incógnita para gigantes como Inditex

—P8



CincoDías

La Bolsa recupera el pulso mientras los expertos quitan hierro al lunes negro

Evolución del Ibex 35 en la sesión



Mercados. El Ibex cede el 0,32% y Japón se dispara el 10%

EE UU. Los economistas de Wall Street no prevén recesión

Finanzas. Las claves de las caídas tecnológicas —P13-15. Editorial P2

El 'carry trade' del yen, una billonaria bomba de relojería financiera —P16

España abrirá 800 hoteles con 76.000 habitaciones hasta 2025 —P3

El cerco a Google se estrecha a ambos lados del Atlántico

Tecnología. La condena por monopolio en EE UU refleja la mayor exigencia ante prácticas agresivas

Europa. La posibilidad de que la UE fuerce la segregación de la compañía, en el aire —P9



Sede de Google. GETTY IMAGES



Una de las unidades Avril de Renfe en la estación de Ourense. CEDIDA POR RENFE

Renfe responsabiliza a Talgo del caos ferroviario y exige una compensación

—P5

El Supremo retoma la causa de las cláusulas suelo tras fallar el TJUE —P23

Un fondo amenaza a España con el 'default' por las renovables —P4

Cuatro de cada diez empresas prevén contratar durante este año

—P22

Neinor entra en Habitat con un 10% y gestionará toda su cartera

—P6

Análisis

Por qué en la inversión 'value' no se hacen amigos

Por Santiago López

—P7

Editorial

El fantasma de las recesiones futuras

La relativa calma con la que la mayor parte de los analistas ha tomado el violento giro bajista del mercado obedece, en buena parte, a que los focos de tensión del mundo financiero están relativamente identificados y a que el mayor temor de los inversores no forma parte aún del escenario más probable a ojos de los economistas. En otras palabras, el mercado puede capear la tormenta financiera en Japón, y una cierta corrección en los índices (en particular en la tecnología) es desagradable, pero las caídas son parte misma de los mercados. No sucede lo mismo con la clave de

bóveda de la economía actual: el motor económico de Estados Unidos. El miedo a una recesión fue la espoleta que desencadenó las caídas del lunes negro, a raíz de un débil dato de empleo. De igual modo, la perspectiva, firmemente asentada, de un aterrizaje suave de la economía y una convergencia progresiva de los tipos de interés fue la que sujetó las alzas de la Bolsa en los últimos meses.

El último dato disponible arroja un crecimiento anualizado de EE UU del 2,8%. El consenso de las firmas de análisis apunta a un debilitamiento de la economía estadounidense, forzado en parte porque la comparativa con el ejercicio 2023 será par-

ticularmente exigente y en parte también porque los elevados tipos de interés están pesando. Pero precisamente de eso se trataba: cuando los bancos centrales como la Reserva Federal suben tipos, quieren enfriar la inflación destruyendo crecimiento. Es decir, destruyendo empleo, recortando el consumo y castigando a las empresas endeudadas.

El pasado abril, de hecho, el mercado de bonos estadounidense vivió su peor mes desde septiembre de 2023, precisamente por el miedo a un rebrote de la inflación. La Reserva Federal ha tenido que caminar entre dos aguas, y hasta el momento ha optado por amarrar el control de la infla-

ción, a costa de exponerse a la recesión; Los analistas de Goldman Sachs calculan una probabilidad del 25%. UBS espera que el año acabe con un crecimiento anual del 1,6%. Los bancos de inversión ya dan por hecho el enfriamiento, y es la tesis que maneja Wall Street como escenario central. Obviamente, una economía que se enfría está más cerca de una recesión. Pero el temor no se puede sustentar en una palabra: la duración y la intensidad de una contracción económica son más importantes que el mero apunte estadístico por debajo de cero. Harán falta más datos antes de enterrar al consumidor americano.

Las claves

1

Mercados

El apocalipsis vuelve a decepcionar (de momento)



Un hombre ante la Bolsa de Tokio. GETTY IMAGES

En los últimos tiempos, ser partidario del apocalipsis (o antimadridista, que no es exactamente lo mismo) es difícil. Si el lunes los redactores financieros le quitaban ya el polvo al recurrido "día negro" –mientras cundía el pánico vendedor en Japón, contagiando las Bolsas mundiales– ayer volvió la calma. El Nikkei, índice de referencia en Japón, pasó de caer un 12,5% el lunes (su mayor retroceso en 37 años) a subir un 10,23% ayer, un avance diario no visto desde 2008.

Se ve que los augurios de recesión en Estados Unidos han sido ligeramente exagerados, y que lo que el mercado necesitaba era que le diera un poco el aire. Un pequeño terremoto bursátil tras tantos meses de aburridos récords alcistas en los mercados –para darle un poco de color a las vacaciones de los analistas–, que no debería ignorar, con todo, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell. El apocalipsis y los antimadridistas tendrán que esperar, de momento. Quizá a septiembre, que hace menos calor, y vuelve el fútbol de clubes.

2

Política

Puigdemont se gusta en su papel de 'follonero' oficial de Cataluña

Si algo hay que reconocerle a Carles Puigdemont es sentido del espectáculo. Su anunciado regreso a España y su posible detención arrojan incertidumbre sobre la investidura de Salvador Illa como presidente de Cataluña, que tiene de límite el 26 de este mes. En verdad, Puigdemont tiene un motivo sobradamente justificado para volver: tomar posesión de su escaño. Pero, aunque insista en su voluntad de ser votado presidente de la Generalitat, cunde la sensación de que se siente más que cómodo en su papel de *follonero* oficial de Cataluña. Aunque eso incluya el desagradable trago de pasar por la cárcel.

3

Transporte

Guerra entre Renfe y Talgo por los retrasos a golpe de martillo

Renfe anunció ayer que iba a pedir una compensación económica al fabricante de trenes Talgo –al que le crecen los enanos– por las "graves incidencias técnicas" que están registrando los nuevos trenes Avril, estrenados en mayo tras años de proféticos retrasos. Difícil papel para el tuitero (y ministro de Transportes) Óscar Puente, que, por un lado, defiende a Renfe de la indignación, y por el otro tiene que defender a Talgo de una opa extranjera.

El arma empleada en esta contienda parece haber sido ya elegida: el martillo. Concretamente, el martillo de emergencia que tuvieron que usar para reventar las ventanas y obtener un poco de aire (tras horas encerrados en un túnel) los viajeros de un tren el lunes en Madrid.

4



El auge de los vehículos eléctricos se ha ralentizado y hay un claro renacimiento de las transmisiones híbridas. Como los fabricantes de automóviles tienen que cumplir los objetivos de emisiones, la tendencia a la electrificación está intacta

Klaus Rosenfeld

CEO DE SCHAEFFLER

5

Redes sociales

¿Justicieros o viejas del visillo digitales? Quién vigila a los vigilantes

Hay ciudadanos que consideran que sus móviles son una especie de capa de superhéroe, y actúan como tal. Así, una persona se cree con el derecho (o la obligación) de exponer en las redes a otra que ha sido infiel a su pareja. O, en el más extremo de los casos, cuadrillas ciudadanas salen a las calles a exponer a los carteristas de las grandes ciudades, en vídeos que acumulan millones de visitas.

Estas prácticas, moralidad aparte, son fundamentalmente ilegales, apunta un experto, que cree que a muchos justicieros les corresponde más el calificativo de "viejas del visillo digitales". La proliferación de estos sujetos lleva a preguntarse, como ya hizo el poeta romano Juvenal en el siglo I, quién vigila a los vigilantes (*Quis custodiet ipsos custodes?*).

Empresas / Finanzas

El bum turístico impulsa proyectos para 800 hoteles con 76.000 habitaciones en España

Aumentan las previsiones de más aperturas y remodelaciones para los próximos años
► En el segmento del lujo llegarán más de 160 establecimientos de cinco estrellas

ALFONSO SIMÓN RUIZ
MADRID

La explosión del turismo que vive España tras el final de la pandemia de covid-19 está animando como nunca a inversores, operadores y promotores a construir y reformar hoteles para aumentar la oferta. En la actualidad, hay proyectos para 802 hoteles, tanto de inauguraciones como rehabilitaciones y cambios de uso de inmuebles, con una capacidad para al menos 76.845 habitaciones, según datos proporcionados por la consultora EY.

Estas cifras suponen acelerar estas iniciativas respecto a los últimos tiempos, revela Javier García-Mateo, socio responsable de inmobiliario de EY: "Es un número elevado que recoge el volumen acumulado de casi cuatro años en los que se habían retrasado o paralizado muchos desarrollos debido a la incertidumbre de la pandemia, la escasez de financiación para obra nueva y sobre todo el incremento de los costes de construcción".

Cobra especial relevancia la apuesta de los promotores de estos proyectos en el segmento del lujo, ya que 164 tienen la máxima categoría, de los que 41 serán de cinco estrellas gran lujo. Solo para 2024 se espera que estén abiertos ya 63 de los establecimientos de cinco estrellas. Entre las aperturas más llamativas de este año están el Four Seasons de Formentor, el Mandarin Oriental Punta Negra de Ibiza o el Four Seasons de Marbella.

Esta nueva oferta, calculada mediante los datos ofrecidos por EY, supondrá elevar el número de habitaciones en alrededor de un 8,85% respecto a las 867.869 camas existentes actualmente en el parque hotelero español, según datos del primer semestre del Instituto Nacional de Estadística (INE). En el caso de la cifra de establecimientos, se incrementará un 4,89% si se tienen en cuenta los 76.845

abiertos en la actualidad, si se recogen las cifras del instituto público.

Andalucía está atrayendo gran parte de estas iniciativas empresariales. Allí se prevé abrir 231 establecimientos, el 28,8%, lo que aumentará alrededor de un 8,5% su oferta de hoteles. Igualmente relevantes son los datos para la Comunidad Valenciana, con 101 alojamientos, lo que supone elevar en otro 8,5% su parque. En el mismo porcentaje se incrementarían las inauguraciones, 49 en total, en Canarias. En volumen también destacan Madrid (77), Islas Baleares (67) y Cataluña (67), aunque en esta última solo supone un 2,7% adicional respecto a los hoteles actuales.

Detrás de estas iniciativas están hoteleros, promotores inmobiliarios o grandes propietarios de inmuebles, como pueden ser fondos y socimis. "Es cierto que el perfil promotor está acaparando un mayor peso en los tres últimos años", recalca García-Mateo. Entre las marcas más activas que inaugurarán o reformarán hoteles (aunque muchas de ellas serán inquilinos en los edificios) hay grandes grupos como Marriott (18 activos), Eurostars (19), Meliá (14), Serotel (14), B&B (14), Hyatt (12) y Barceló (7).

Más turismo

Los impulsores de estos hoteles están apostando por que España siga atrayendo más turismo, una actividad que se ha convertido en uno de los motores de la economía tras el fin de la pandemia. Hasta junio, el país atrajo a 42,5 millones de visitantes (13% más respecto al mismo periodo del ejercicio anterior). Por primera vez se superaba la cifra de los 40 millones en un primer semestre. A su vez, el gasto también aceleró un 20,5%, hasta los 55.500 millones. Se espera que para este año pueda batirse el récord y los

Nueva oferta de hoteles en España



destinos turísticos atraigan a más de 95 millones de viajeros internacionales. Un reciente informe de Google y Deloitte incidía en esa idea, pues calculaba que España se convertirá en el país más visitado del mundo, con 110 millones de viajeros extranjeros, superando a Francia y a EE UU.

Este auge viajero también tiene su repercusión en el apetito de los inversores por comprar hoteles. El reciente informe *The Hotel Property Telescope*, de EY, indica que en el primer semestre las transacciones de este tipo de activos alcanzaron los 1.535 millones, un crecimiento interanual del 18%. La previsión de esta consultora indica que el año cerrará en torno a los 3.000 millones en

ventas, lo que sumado a los 4.100 millones del pasado año, marcan récords en las adquisiciones.

De hecho, el 37% de toda la inversión (con segmentos como oficinas, centros comerciales, logística...) corresponde a las compras de estos establecimientos turísticos. En el estudio de EY, consultora que ha participado en operaciones de compra y deuda por 1.821 millones en el sector inmobiliario hasta julio, se destaca "el papel relevante" que España está teniendo en la inversión hotelera en España.

La mayor parte de los hoteles proyectados, 329, son de cuatro estrellas; de tres, 85; 50 de dos estrellas, y 14 de una. Por tipología, 480 son nuevos alojamientos, 185 corresponden a reformas de hoteles existentes y 94 a edificios que cambian de uso. Respecto a la ubicación, mayoritariamente se trata de alojamientos urbanos (392) y de interior (98), frente a 308 más enfocados al vacacional de playa. Solo se proyectan cuatro para esquí o montaña.

La mayor parte de los hoteles proyectados, 329, son de cuatro estrellas

Hotusa devuelve otros 28 millones a la SEPI y ya ha amortizado el 45% del rescate

CARLOS MOLINA
MADRID

Las empresas turísticas afectadas por la pandemia siguen aprovechando la recuperación de la actividad para devolver el dinero que les prestó la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) a través del Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas. La sociedad pública notificó ayer que ha recibido una amortización parcial anticipada de 28 millones de Hotusa; la tercera realizada por el grupo hotelero, que eleva a 108 millones la cantidad anticipada de los 241 millones concedidos. Así, Hotusa ya habría devuelto el 45% del rescate concedido por la SEPI.

La clave que explica esta amortización se basa

en los buenos resultados obtenidos en 2023 y en el exceso de caja generado. Hotusa, que cerró ese año con una cartera hotelera de 250 activos en 19 países, superó la cifra de negocio y el beneficio prepandemia durante el pasado ejercicio. Su facturación fue de 1.418 millones, un 23% más que en 2022, y rebasó los 1.269 millones de 2019. Su ebitda fue de 202 millones, un incremento anual del 51% y muy por encima de los 124 millones registrados antes de la pandemia.

La SEPI dijo que con esta última devolución, la suma de amortizaciones alcanza los 506 millones, en torno al 19% del importe total financiado por el fondo (3.255 millones de euros a 30 empresas).

Un fondo amenaza con pedir que España entre en 'default' técnico

Blasket Renewable Investments envió una notificación prejudicial a los ministros Ribera y Cuerpo para comunicar su intención de actuar ante el impago de laudos arbitrales condenatorios

NURIA MORCILLO
MADRID

Blasket Renewable Investments, propietario de los derechos de varios arbitrajes planteados contra España por el recorte de las primas de las energías renovables, ultima nuevas acciones legales contra el Estado y mete presión sobre el Tesoro por el impago de los laudos que distintas cortes arbitrales han dictado a favor de los inversores.

El fondo estadounidense envió el pasado 1 de julio una notificación prejudicial dirigida a la vicepresidenta tercera y ministra para la Transición Ecológica, Teresa Ribera, y al ministro de Economía, Carlos Cuerpo, avisando de que iniciará un procedimiento de *default* técnico ante el Tribunal Superior de Inglaterra y Gales. Este órgano judicial ya conoce la batalla legal de Blasket y otros fondos contra España, ya que ha ordenado el embargo provisional de varios activos españoles para afianzar las indemnizaciones millonarias reconocidas por tribunales de arbitraje como consecuencia de la reforma eléctrica que llevo a cabo el Gobierno de Mariano Rajoy en 2013.

Blasket ya dio un primer aviso al Gobierno en abril de 2023, cuando advirtió de que invocaría esta cláusula de impago técnico, sin prece-



La ministra para la Transición Ecológica, Teresa Ribera. JUAN BARBOSA

dentes desde la Guerra Civil, en cuatro emisiones de deuda pública española en los mercados internacionales por valor de unos 900 millones de euros. Tras entablarse una serie de negociaciones y no llegar a ningún acuerdo, según fuentes cercanas al fondo, ahora ha decidido poner el asunto en manos de un juez y comenzar por un bono de deuda de 237 millones que vence en abril 2029.

El foco está puesto en este bono porque, según indica Blasket, incluye una

cláusula denominada *cross default* (incumplimiento cruzado), que permite al acreedor exigir la cancelación de deuda de un préstamo o bono si el prestatario incumple las obligaciones financieras incluso de otro contrato que tenga firmado. Y alerta de que hay otros tres títulos de deuda cuyo valor conjunto ronda los 750 millones en la misma condición.

De este modo, el fondo busca que los tribunales británicos obliguen a España a devolver dicha cantidad

por adelantado, antes de su vencimiento y otorguen el título de país deudor al Estado español, según señalan las fuentes cercanas a la firma estadounidense. Fuentes del Gobierno señalan que esta estrategia de buscar el *default* "no es nueva y no ha tenido ningún impacto".

"Le recomendamos que comparta esta carta con sus asesores legales lo antes posible, ya que se refiere a un litigio anticipado en su contra", comienza la carta, con fecha del 1 de julio, que

enviaron a Economía y Transición Ecológica los abogados de Blasket, que tiene el derecho del laudo que planteó InfraRed Environmental Infrastructure ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias a Inversiones (Ciadi) —dependiente del Banco Mundial—, que le otorgó una indemnización de 32 millones de euros por el recorte de las renovables.

"Está claro que la consecuencia del incumplimiento por parte de España de pagar los montos adeudados en virtud de los laudos arbitrales es que se han producido uno o más eventos de incumplimiento, lo que hace que los bonos sean inmediatamente vencidos y pagaderos. A falta de una acción apropiada, ahora, por parte del Reino [de España] para honrar sus obligaciones y satisfacer las demandas de Blasket, anticipamos que nuestro cliente nos ordenará iniciar procedimientos en el tribunal inglés", reza la misiva consultada por este periódico.

Desde el Gobierno aseguran que "no hay correlación entre el resultado de los laudos y la pretendida ejecución por parte de Blasket sobre la deuda pública. De hecho, en ningún caso puede entenderse que los laudos arbitrales constituyan un evento de *default*, como Blasket viene argumentan-

do desde hace un año con el envío de cartas miméticas".

España ha afrontado desde 2011 un total de 52 demandas de arbitraje por el recorte retroactivo de las primas de las renovables, de las cuales 25 han sido resueltos a favor de los inversores (aunque solo 10 de forma definitiva), mientras que otros siete han resultado en victoria para España. Asimismo, los servicios jurídicos del Estado han logrado dejar sin ningún efecto tres de los perdidos inicialmente. Tres demandantes terminaron desistiendo de sus intenciones iniciales para acogerse al real decreto ley que el Gobierno aprobó en 2019 para otorgar a las plantas afectadas una rentabilidad garantizada del 7,39% hasta 2031, a cambio de no seguir pleiteando. Así, de los más de 10.635 millones reclamados inicialmente, la factura se ha reducido hasta los 1.500 millones.

España no ha afrontado ninguno de los laudos que reconocen el derecho de indemnización de los distintos inversores, alegando que la jurisprudencia europea ha puesto límites a los arbitrajes de inversión cuando las partes implicadas residen en zona comunitaria y que la Comisión tiene que autorizar dicho abono tras comprobar que no se corresponde a una "ayuda ilegal de Estado".

Networkia tantea activos de 2.000 metros cuadrados para abrir su cuarto 'coworking' en Madrid

CARLOS MOLINA
MADRID

Networkia, la red de centros de trabajo flexibles y compartidos (*coworkings*) fundada, dirigida y controlada por Juan José Martínez, está dispuesta a seguir creciendo ante el avance "imparable" de la demanda de grandes y medianas empresas para cambiar la tradicional oficina por estos centros compartidos, por el importante ahorro de costes que representa en ciudades como Barcelona o Madrid, con precios del

metro cuadrado de oficina por las nubes. "Pero no es solo eso. También aprecian que estos centros reúnan las condiciones que ellos requieran, en especial en cuanto a calidades y servicios premium, y que además se puedan adaptar a incrementos o reducciones de personal en función de las mayores o menores cargas de trabajo ligadas a proyectos", resalta Martínez en una entrevista con **CincoDías**.

La compañía, que prevé disparar su facturación a 10

millones de euros este año, cuenta con cuatro centros en Cataluña, con una superficie útil de 9.000 m², y otros tres centros en Madrid, con cerca de 9.000 m². "En los tres centros en Madrid, estamos al 100% de ocupación y ahora mi prioridad absoluta es abrir un cuarto centro en la capital". Para ello avanza que están tanteando activos de más de 2.000 m² en el centro de Madrid, aunque por ahora sin éxito, por la escasez de oferta y por los elevados precios que les solicitan.

Preguntado por la posibilidad de saltar a otras ciudades secundarias como Valencia o Málaga, Martínez reconoce que están sondeando el mercado, pero sin prisas, por la posición de fuerza que han adoptado en Madrid o Barcelona. "Tenemos una estructura de gestión muy sólida, muy profesional y muy estable. Y eso nos da una solidez para crecer con solvencia en las ciudades donde ya tenemos presencia". Martínez sí reconoce, no obstante, que el

siguiente salto podría ser a Lisboa. "Madrid tiene 16 millones de m² de oficinas, Barcelona 8 millones, y ambas cuentan con ese tipo de empresas en la que nosotros somos especialistas. Lisboa tiene 5 millones de metros cuadrados de oficinas, y hay una presencia notable del tipo de empresas con las que nosotros trabajamos muy bien. Pese a ello, todavía no hay una decisión tomada".

Donde no hay cambio previsto, al menos por ahora, es en la composición del

accionariado, pese al acercamiento de grandes fondos de inversión interesados por entrar en el capital de Networkia. "Desde que arranqué el proyecto empresarial siempre he controlado dos tercios del mismo y el restante tercio ha estado en manos de compañeros y conocidos y no creo que eso cambie, al menos en el corto plazo. Mi prioridad es la de un crecimiento y un endeudamiento sostenible y una reinversión total de los beneficios para impulsar la expansión".

Renfe culpa a Talgo del caos ferroviario y le exige una compensación económica

El último incidente del pasado lunes en Madrid dejó atrapados a 494 pasajeros sin electricidad durante más de dos horas ► La pública estudia acciones judiciales

MANU GRANDA
MADRID

Renfe anunció ayer que pedirá compensaciones económicas a Talgo por las "graves incidencias técnicas" que están registrando los nuevos trenes Avril (S106) tras su estreno el pasado mes de mayo en las vías españolas y después de acumular años de retraso en su entrega. En concreto, un tren Avlo que viajaba desde Valencia Joaquín Sorolla a Madrid Chamartín-Clara Campoamor sufrió el lunes una avería en el sistema de alimentación eléctrica a la entrada de la estación de Chamartín.

Esta incidencia afectó a los 494 pasajeros a bordo, que tuvieron que permanecer durante más de dos horas sin electricidad en el tren, cuyo enfado provocó la rotura de las ventanas por parte de algunos viajeros ante el excesivo calor que estaban sufriendo. "Renfe lamenta y pide disculpas a todos sus viajeros por la situación vivida ayer", señaló la empresa pública en un comunicado.

Fuentes oficiales del Ministerio de Transportes explicaron que la puntualidad de los trenes de alta velocidad y larga distancia de Renfe está en el 76,2%, mientras que los nuevos trenes S106 cuentan con una puntualidad del 40,7% en las 1.761 circulaciones que han realizado desde el 21 de mayo. Actualmente, estos nuevos equipos prestan 32 servicios, 16 por sentido en trenes AVE y Avlo por todo el territorio nacional. "Desde la puesta en marcha de los 106, las incidencias se han incrementado de manera sustancial en todos los corredores, produciendo afectaciones importantes y afectando a la calidad del servicio", indican en Transportes. Por ello, Renfe considera emprender acciones por responsabilidad contractual y extracontractual contra Talgo.

Por el momento, Renfe está cuantificando el daño reputacional y en indemnizaciones a viajeros que deberá asumir por las incidencias reiteradas de estos trenes Avril. Renfe defiende que ya ha solicitado, tanto a la dirección como a los accio-

nistas de Talgo, una solución inmediata a estas incidencias que se detectaron desde el primer día de circulación de los trenes. Estas compensaciones se sumarían a las indemnizaciones millonarias que Renfe habría pedido ya a Talgo por los continuos retrasos en la entrega de los Avril.

"Adicionalmente, las medidas anunciadas conllevarán el inicio de todas las acciones judiciales necesarias para el resarcimiento de daños y perjuicios a Renfe por el retraso en la entrega de los Serie 106, reservándose el derecho de iniciar tantas actuaciones como sean necesarias contra el grupo Talgo para defender sus derechos, su reputación y los derechos de sus usuarios", advirtió la operadora pública.

La situación vivida con la avería del tren que se dirigía a Madrid ha motivado que el PP haya pedido la comparencia urgente del ministro de Transportes, Óscar Puente, en Pleno extraordinario del Congreso para dar explicaciones. El ministro aseguró en su cuenta personal de X que el último incidente "colma el vaso" y que los trenes entregados en mayo "están dando infinidad de problemas".

Críticas de Madrid

Por su parte, el consejero de Presidencia, Justicia y Administración Local de la Comunidad de Madrid, Miguel Ángel García, responsabilizó al ministro Puente del caos en los trenes y le pidió ponerse al "frente" de la situación. "Creo que toca ya, cuanto antes, ponerse a la tarea, que el ministro Puente deje ya de tuitear, o deje de estar de vacaciones, o lo que esté haciendo en este momento, y que se ponga al frente para gestionar un servicio público tan importante, que garantiza la movilidad de los ciudadanos de todo el país y en particular de la Comunidad de Madrid", criticó Miguel Ángel García en declaraciones recogidas por Efe.

El mencionado retraso en la entrega de estos trenes (eran 30 unidades de alta velocidad encargadas en 2017) llevó a Renfe a lanzar una reclamación en abril por



Tren Talgo modelo S106 Avril. EUROPA PRESS

valor de 116 millones, más 50 millones por el lucro cesante. Renfe había advertido a Talgo de que a la cuantía prefijada se sumarían 80.000 euros por cada 24 horas de retraso adicional a partir del 1 de abril. Diez días después, Talgo entregó los primeros diez trenes Avril a Renfe con casi dos años de retraso. Talgo justificó el fuerte retraso por el impacto de la pandemia, la crisis logística y la escasa disponibilidad de materiales esenciales para su producción. El grupo industrial también se quejó de sufrir limitaciones en el acceso a la red ferroviaria para probar los trenes.

El conflicto judicial con la empresa pública ha pillado a Talgo en medio de una opa lanzada por la húngara Ganz-Mavag, que pretende quedarse con el 100% del fabricante español. El Gobierno rechaza la oferta pública de adquisición húngara por los supuestos lazos con el Gobierno prorruso de Viktor Orbán y se ha afanado en los últimos meses a buscar otros compradores industriales.

Cómo reclamar la indemnización por retraso a Renfe, Ouigo e Iryo

MANME GUERRA
MADRID

Cuando Renfe empezó a operar el servicio de alta velocidad entre Madrid y Sevilla, uno de los puntos que destacaba para hacer atractivos los trenes AVE era su puntualidad, frente a los aviones. Con menos de 10 minutos de atraso ya devolvía el dinero. Ese compromiso de puntualidad, como lo llama la empresa, sigue existiendo, aunque con los años y la aparición de nuevas líneas y competidores se ha vuelto más laxo, hasta situarse al mismo nivel que el resto de operadores. En los trenes AVE, Avlo, Alvia, Euromed e Intercity por un retraso superior a 60 minutos, se devuelve el 50% del billete, que pasa a ser el 100%

si se superan los 90 minutos. Los viajeros afectados por un retraso de Renfe y Avlo deberán esperar 24 horas desde la llegada del tren para poder poner su reclamación.

Ouigo, filial de la francesa SNCF, que fue la primera en plantar batalla a Renfe, asegura que sus clientes no deben realizar ningún trámite para solicitar una indemnización. Que es la propia compañía la que se encarga de avisar por correo electrónico de la incidencia. La política de la compañía low cost es ofrecer un vale por el 50% del precio del billete para futuras compras si el retraso es de 30 a 59 minutos. Si la demora supera la hora, se devuelve la mitad de lo que pagó y tendrá el 100% del im-

porte si llega a su destino 90 minutos después.

La compañía italiana Iryo es la que más hacía esperar a sus clientes y más complicado ponía el proceso. Aunque ahora la media de espera ha pasado de ser un mes, desde que se acepta la reclamación y se ve reflejada la devolución en el banco, a 24 horas, según indica en su web. Tienen derecho a una compensación igual al 50% del precio del billete, los clientes cuyo tren haya acumulado un retraso superior a 60 minutos. Si el tiempo aumenta hasta pasada la hora y media, la devolución será del 100% del precio. Para hacer el proceso, hay que esperar que pasen 48 horas desde la llegada del tren afectado.

Moody's, Fitch y S&P estiman que ENW mejorará el perfil de riesgo de Iberdrola

Las agencias calculan que aportará 500 millones al ebitda del grupo

EP
MADRID

Moody's, Fitch y S&P Global Ratings estiman que la adquisición de la británica ENW mejorará el perfil de riesgo de Iberdrola y que contribuirá con 500 millones de euros anuales al resultado bruto de explotación (ebitda) del grupo.

En un informe sobre la operación, Moody's valora que mejorará el perfil de riesgo de Iberdrola (Baa1, estable), ya que aumentará su exposición a la actividad regulada en Reino Unido, donde su filial Scottish Power posee redes de transmisión y distribución. "La adquisición reforzará la predictibilidad de la generación de efectivo de Iberdrola, dado el régimen regulatorio bien establecido y transparente y el sólido desempeño operativo de ENW. La adquisición también es consistente con la estrategia de desarrollo de Iberdrola para 2024-2026", señala el documento.

El viernes, Iberdrola acordó la adquisición del 88% de la distribuidora de electricidad ENW por un valor de

fondos propios de 2.100 millones de libras (unos 2.500 millones de euros), en una operación que asigna un valor total a la compañía, incluyendo deuda, de 5.000 millones de euros. Una vez consumada la operación, KDM Power Limited, un consorcio liderado por la japonesa Kansai Electric Power, actual socio de ENW Holding, conservará un 12% en el capital social de esta.

S&P Global prevé que ENW contribuya con 500 millones de euros anuales al ebitda de Iberdrola, en la que el peso de las actividades reguladas supondrá alrededor del 50%, frente al actual 47%-48%. "Creemos que Iberdrola mantendrá la ratio de fondos generados en operaciones (FFO) respecto a la deuda entre el 18% y el 19% en 2025 y 2026, que se sitúa cómodamente por encima de nuestra expectativa del 17% para la calificación BBB+", señalan los analistas.

Fitch también ensalza la operación, al considerar que el grupo está bien colocado para financiar la adquisición íntegramente en efectivo.

Neinor busca ingresos a través de comisiones de la cartera de Habitat

La promotora pagará alrededor de 40 millones por el 10% de su rival, al que absorberá en la gestión y también le otorgará dividendos

A. S.
MADRID

Neinor Homes está ultimando cerrar una operación bastante diferente en el mercado de la promoción de obra nueva. La inmobiliaria pasará a gestionar la empresa Habitat, otra de las grandes compañías del sector, tan solo comprando un 10% del capital de su rival, controlada por el fondo estadounidense Bain Capital.

Bain vende por alrededor de 40 millones ese 10% a Neinor, según fuentes del sector, pero le otorga mucho más que solo una participación en su competidora. La operación se parece a una *joint venture*, aunque no lo sea, en la que Neinor será socio minoritario, pero gestionará la cartera de suelo de Habitat, además de sus recursos y personal. A cambio, recibirá comisiones por esta gestión.

De esta forma, Neinor (que tiene como accionistas principales a los fondos Orion, Adar y Stoneshield) se garantiza ingresos por esas comisiones, además de acceder a suelo nuevo y llevarse la parte proporcional de los dividendos que reparta Habitat. Pero lo hace con un desembolso mínimo, alejada de la tradicional fusión o de la compra de suelo.



Borja García-Egotxeaga, consejero delegado de Neinor Homes. JUAN LÁZARO

Todavía se desconoce si la histórica Habitat (fundada por la familia Figueras y que sobrevivió a la crisis de la burbuja inmobiliaria tras el rescate de Bain) desaparecerá. Lo que está claro es que Neinor y Habitat integrarán sus equipos para buscar sinergias, según fuentes conocedoras.

Bain llevaba desde hace unos meses buscando activamente la opción de realizar alguna operación en Habitat, y tuvo conversaciones con más de una promotora, pero finalmente se ha decantado por el modelo que proponía Neinor. El fondo estadounidense ha apostado por mantener

la cartera de suelo porque le reportará una elevada rentabilidad. Habitat tiene suelos para levantar alrededor de 10.000 viviendas.

El fondo estadounidense relanzó esta promotora en 2018 para que se convirtiera en una de las grandes del sector, junto a compañías como Neinor, Aedas o Metrovacesa. Bain lleva buscando una salida desde hace tiempo, en alguna operación corporativa, sin llegar a ningún acuerdo hasta ahora, aunque sigue controlando el capital de Habitat de forma muy mayoritaria.

De esta forma, Neinor -que tiene a Borja Gar-

cía-Egotxeaga como consejero delegado- avanza en transformar su negocio, alejándose del tradicional promotor que es dueño de los suelos, los construye y los vende, centrándose más en la gestión de proyectos para otros coinversores donde la promotora participa como socio minoritario a cambio de su parte proporcional y comisiones de gestión.

El mercado recibió positivamente el anuncio, ya que el valor de las acciones de Neinor vivió un alza del 4,72%, hasta cerrar a un precio de 13,3 euros. En lo que va de año, sus títulos se han apreciado un 37%.

SPK ÁGUILA, S.L.U.

(SOCIEDAD ABSORBENTE)

EKILUZ PROMOCIÓN, S.L.U.

(SOCIEDAD ABSORBIDA)

ANUNCIO DE ACUERDO DE FUSIÓN

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 43 del Real Decreto-ley, 5/2023, de 28 de junio, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles ("RDLME"), se hace público que el día 5 de agosto de 2024, el socio único de EKILUZ PROMOCIÓN, S.L.U. ("Sociedad Absorbida"), en ejercicio de sus competencias, ha decidido, aprobar la fusión por absorción de la Sociedad Absorbida, de conformidad con el proyecto común de fusión redactado y firmado por los administradores de ambas sociedades con fecha 11 de junio de 2024. La fusión implica la transmisión en bloque del patrimonio de la Sociedad Absorbida a la entidad SPK ÁGUILA, S.L.U. (la "Sociedad Absorbente") y la disolución sin liquidación de la Sociedad Absorbida, con extinción de la misma.

La Sociedad Absorbida es titular de todas las participaciones sociales en que se divide el capital de la Sociedad Absorbente, por lo que es aplicable a esta fusión inversa el régimen simplificado previsto en el artículo 53 del RDLME, por remisión del artículo 56 de la misma norma. En consecuencia, no resulta necesario (i) la inclusión en el proyecto de fusión de las menciones 1º, 2º, 3º y 4º del artículo 53 del RDLME; (ii) los informes de los administradores y expertos sobre el proyecto de fusión; (iii) el aumento de capital social de la Sociedad Absorbente; (iv) la aprobación de la fusión por la junta general de la Sociedad Absorbente (dado que se trata de una fusión inversa); y (v) la publicación o el depósito previo del proyecto común de fusión en virtud del artículo 9 del RDLME.

Adicionalmente se hace constar que las sociedades participantes en la fusión no tienen trabajadores en la plantilla, así como que no existen clases de participaciones, ni aportaciones de industria o prestaciones accesorias, ni derechos especiales distintos de las participaciones sociales en la Sociedad Absorbente y de las participaciones sociales en la Sociedad Absorbida, ni se atribuyen ventajas a favor de los administradores de dichas sociedades ni a los expertos independientes.

Se hace constar el derecho que asiste a los socios y acreedores de las sociedades participantes en la fusión a obtener el texto íntegro de los acuerdos adoptados y del balance de fusión de ambas sociedades, documentos que están a disposición de los interesados en el domicilio social de las sociedades participantes en la fusión.

Bilbao, 5 de agosto de 2024.

La Administradora Única de SPK ÁGUILA, S.L.U. y de EKILUZ PROMOCIÓN, S.L.U., Dña. Marta Molina Ochoa de Ameaga

Aramco recorta el 7,4% su beneficio semestral, a 51.000 millones

CINCO DÍAS
MADRID

Saudi Aramco, la mayor petrolera del mundo, registró un beneficio neto atribuible de 55.871 millones de dólares (51.031 millones de euros) en el primer semestre, lo que supone una reducción del 7,4% respecto del mismo periodo del ejercicio precedente, según se desprende del informe de resultados publicado ayer y que confirma que la batalla por mantener el precio

del petróleo a raya de los últimos meses se traslada al desempeño de las grandes firmas del sector.

Tal es así que hasta el propio Reino de Arabia Saudí tuvo que hacer caja hace apenas dos meses con la venta de una pequeña porción de las acciones de Aramco, del 0,64%. Eso sí, a cambio, ingresó más de 11.000 millones de euros en una operación relámpago. Los fondos obtenidos irán destinados al ambicioso

plan de transformación de la economía del país puesto en marcha por Riad.

La cifra de negocio de la petrolera entre enero y junio se mantuvo estable en 242.256 millones de dólares (221.268 millones de euros), mientras que los gastos operativos aumentaron un 5,6%, hasta 133.322 millones de dólares (121.772 millones de euros).

Entre abril y junio, la compañía obtuvo un beneficio neto atribuido de 28.309

millones de dólares (25.856 millones de euros), un 2,5% inferior al contabilizado un año antes, mientras que los ingresos sumaron 125.497 millones de dólares (114.625 millones de euros), un 5% más, informa EP.

"Hemos logrado un rendimiento líder en el mercado, con sólidas ganancias y flujos de efectivo en la primera mitad del año", declaró Amin H. Nasser, presidente y consejero delegado de Aramco.

Análisis

‘La Gioconda’, las aldeas Potemkin y por qué en el ‘value investing’ no se hacen amigos

Por Santiago López. La inversión en valor trata de adquirir negocios con un potencial a largo plazo por encima de lo que se está pagando por ellos

CFA (‘chartered financial analyst’)

Paul Samuelson, el primer americano premio Nobel en Economía, indicaba ya en los años 70 que, aunque es posible que un inversor lo haga mejor que el índice de referencia, es muy difícil hacerlo de forma consistente a mediano plazo y no merece la pena que la mayoría de nosotros ni siquiera lo intentemos.

En uno de sus recientes estudios acerca de la evolución del mercado de valores a lo largo de los últimos 20 años, los analistas de Standard & Poor’s demostraron que el 95% de los gestores de fondos profesionales lo hicieron peor que los índices de referencia que intentan replicar en periodos de cinco años. Identificar al siguiente Warren Buffett es prácticamente imposible. Por ello, un inversor obtendrá muchos mejores resultados sencillamente comprando un fondo de inversión indexado de bajas comisiones tipo ETF.

El *value investing* (inversión en valor) trata de adquirir negocios con un valor a largo plazo por encima de lo que se está pagando por ellos. Pero esto, en palabras de Charlie Munger, es “sencillo pero no fácil. Cualquiera que piense que es fácil es un imbécil”. Algunos consideran, erróneamente, que el *value investing* es una forma mecánica de identificar gangas al estilo de las famosas “colillas” de Benjamin Graham (inversiones que el mercado ha descartado y tirado al suelo pero a las que aún se les puede sacar una calada recogiendo del suelo a coste cero). Sin embargo, quien mejor lo ha definido es Seth Klarman, de Baupost Group, uno de los mejores inversores de la historia: “Estamos hablando de una filosofía de inversión que enfatiza el análisis fundamental en profundidad, persigue objetivos a largo plazo, limita el riesgo y resiste el comportamiento de manada”.

Ya les aviso de que analizar empresas de forma profesional con un enfoque *value* es un camino horroroso, que va en contra de todo el funcionamiento en el que está basado Wall Street y en el que se hacen muchos enemigos poderosos para el que hace falta un carácter especial. Sé muy bien de lo que hablo, ya que ese fue mi trabajo durante 30 años. No se lo recomiendo a nadie. La realidad supera, con mucho, a la ficción más macabra. El propio Klarman lo volvió a clavar: “No te metes a hacer *value investing* por las palmaditas en la espalda. Si quieres un amigo, cómprate un perro”.

Se cumple ahora el 40 aniversario de la publicación “Los superinversores de la ciudad de Graham y Dodd”, un artículo basado en una conferencia de Warren Buffett en Columbia para celebrar el 50 aniversario de la publicación de *Security Analysis*, de Benjamin Graham y David Dodd, la biblia del *value investing* (junto con *El inversor inteligente*, de Benjamin Graham). En él, Buffett echa por tierra la



Numerosos turistas ante *La Gioconda*, en el Museo del Louvre de París. NURPHOTO

idea de un mercado eficiente (al menos eficiente siempre y en todo lugar) a través de las experiencias de nueve inversores, todos ellos discípulos intelectuales de Graham, quienes consiguen de forma consistente resultados excepcionales usando estrategias muy distintas pero siempre bajo la filosofía del *value*: Warren Buffett, Charlie Munger, Walter Schloss, Tom Knapp, Bill Ruane, Rick Guerin, Stan Perlmeier, The Washington Post Master Trust y FMC Corporation. A esta lista de hace 40 años podría yo mismo añadir a bastantes más, entre ellos, y solo por citar algunos realmente excepcionales, el citado Klarman,

Stan Druckenmiller y el recientemente fallecido Jim Simons (con nada en común entre ellos en sus diversas estrategias pero todos siguiendo un enfoque *value*).

Identificar dónde está ese valor es una tarea titánica que involucra numerosos factores, entre ellos el psicológico (que es, con mucha diferencia, la habilidad más difícil de adquirir). Los libros de historia están llenos de comportamientos aborregados de la comunidad inversora. Pensar y actuar de manera diferente y no dejarse llevar por la envidia, la presión de grupo y el comportamiento de rebaño es algo al alcance de muy pocos.

Y el valor, en ocasiones, aparece de manera irracional. Debemos a Vincenzo Peruggia, por ejemplo, descubrir el valor de *La Gioconda*, la que es hoy día, sin duda, la obra de arte más valiosa del mundo. Aunque eso no siempre fue así. Durante 400 años, la *Mona Lisa* ni siquiera era la obra de arte más conocida de su galería (y mucho menos del Louvre en su conjunto). Pero en 1911, el mencionado Peruggia la robó y su desaparición se convirtió en un escándalo nacional. Las teorías conspirativas se dispararon (el propio Pablo Picasso fue interrogado como uno de los sospechosos de haber orquestado el robo..., aunque también se sospechó del banquero JP Morgan y del káiser de Alemania), y en los 28 meses en que estuvo desaparecida el estatus del cuadro de Leonardo pasó a lo que es hoy día. Por un simple robo.

Asimismo, hace falta ojo de halcón para diferenciar las buenas empresas cotizando a precios aceptables de las aldeas Potemkin. En 1787, la emperatriz Catalina la Grande organizó un viaje por Crimea para observar los éxitos de la colonización de la zona (que habían fracasado estrepitosamente, pero de lo que no se le había informado). Así que, ni corto ni perezoso, el general Grigory Potemkin, amante de la emperatriz y encargado de la conquista, dispuso a lo largo del río por el que visitaba la emperatriz una serie de escenarios de cartón representando las fachadas ficticias de pueblos felices, completados con campesinos y animalitos traídos de otras zonas. Cuando el barco seguía su camino, esas ciudades de cartón eran desmanteladas y vueltas a ensamblar más abajo del curso del río para que la emperatriz pudiese repetir la feliz experiencia al día siguiente.

Y eso, desafortunadamente, es la esencia de la Potemkin trifecta Wall Street-bancos centrales-planificación centralizada gubernamental: una realidad incómoda e indeseable oculta bajo una fachada de cartón piedra diseñada específicamente para engañar a los observadores a fin de que piensen que la realidad es mejor de lo que realmente es.

Todo se resume en un principio muy sencillo: precio es lo que se paga y valor lo que se obtiene, y solo un necio confunde valor y precio.



La trifecta Wall Street-bancos centrales-planificación centralizada oculta la realidad tras una fachada de cartón piedra

Dia, Dealz y Tropical Bayper, sancionadas por incumplir la cadena alimentaria

EP
MADRID

La cadena de supermercados Dia, así como Dealz y Tropical Bayper, entre otros, han sido multados por la Agencia de Información y Control Alimentarios (AICA), organismo del Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación, por incumplir la Ley de la Cadena Alimentaria.

En concreto, el departamento que lidera Luis Planas

ha hecho pública la lista de sanciones firmes correspondiente al tercer trimestre del año a empresas por incumplimientos graves y muy graves de dicha norma. En total, aparecen 20 empresas, donde los principales elementos de sanción son el incumplimiento de los plazos de pago, no incorporar en el contrato alimentario el precio y el no formalizar los contratos por escrito.

ENERGÍA DISTRIBUIDA DEL NORTE, S.A.U. (SOCIEDAD ABSORBENTE)

SPK ÁGUILA, S.L.U. (SOCIEDAD ABSORBIDA)

ANUNCIO DE ACUERDO DE FUSIÓN

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 43 del Real Decreto-ley, 5/2023, de 28 de junio, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles ("RDLME"), se hace público que el día 5 de agosto de 2024, el accionista único de ENERGÍA DISTRIBUIDA DEL NORTE, S.A.U. ("Sociedad Absorbente"), en ejercicio de sus competencias, ha decidido, aprobar la fusión por absorción de la entidad SPK ÁGUILA, S.L.U. (la "Sociedad Absorbida"), de conformidad con el proyecto común de fusión redactado y firmado por los administradores de ambas sociedades con fecha 11 de junio de 2024. La fusión implica la transmisión en bloque del patrimonio de la Sociedad Absorbida a la Sociedad Absorbente y la disolución sin liquidación de la Sociedad Absorbida, con extinción de la misma.

Teniendo en consideración que las sociedades participantes estarán integralmente participadas de forma directa por el mismo socio único, sería aplicable a esta fusión el régimen simplificado previsto en el artículo 53 del RDLME, por remisión del artículo 56 de la misma norma. En consecuencia, no resultaría necesario (i) la inclusión en el proyecto de fusión de las menciones 1ª, 2ª, 3ª y 4ª del artículo 53 del RDLME; (ii) el informe de expertos sobre el proyecto de fusión; (iii) el aumento de capital social de la Sociedad Absorbente; (iv) la aprobación de la fusión por la junta general de la Sociedad Absorbida; y (v) la publicación o el depósito previo del proyecto común de fusión en virtud del artículo 9 del RDLME. Adicionalmente se hace constar que (i) el administrador único de la Sociedad Absorbente ha elaborado un informe explicativo y justificando detalladamente el proyecto de fusión en sus aspectos jurídicos y económicos, con especial referencia a las consecuencias de la fusión sobre las relaciones laborales y las condiciones de empleo aplicables, (ii) la Sociedad Absorbida no tiene trabajadores en la plantilla, (iii) en las sociedades participantes en la fusión no existen clases de acciones ni participaciones sociales, ni aportaciones de industria o prestaciones accesorias, ni derechos especiales distintos de las acciones en la Sociedad Absorbente y de las participaciones sociales en la Sociedad Absorbida, ni se atribuyen ventajas a favor de los administradores de dichas sociedades ni a los expertos independientes.

Se hace constar el derecho que asiste a los socios y acreedores de las sociedades participantes en la fusión a obtener el texto íntegro de los acuerdos adoptados y del balance de fusión de ambas sociedades, documentos que están a disposición de los interesados en el domicilio social de las sociedades participantes en la fusión.

Madrid, 5 de agosto de 2024.

El administrador único de Energía Distribuida del Norte, S.A.U., D. Luis de Oyarzabal Sanz, y la administradora única de SPK ÁGUILA, S.L.U., Dña. Marta Molina Ochoa de Amezaña

HELLO INSURANCE GROUP, COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

Por acuerdo del Consejo de Administración, de fecha 26 de julio de 2024, se convoca Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad HELLO INSURANCE GROUP, Compañía de seguros, S.A., a celebrar el día 12 de septiembre de 2024, en la Notaría Puerta Jerez, sita en Sevilla, Avda. de la Constitución, 25, a las once horas, en primera convocatoria; y en segunda, en su caso, para el mismo día, una hora más tarde en el mismo lugar. La reunión se celebrará con arreglo al siguiente:

ORDEN DEL DÍA JUNTA ORDINARIA

- Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales de la Sociedad, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023.
- Examen y aprobación, en su caso, de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2023.
- Examen y aprobación, si procede, de la gestión realizada por el consejo de administración durante el ejercicio social 2023.
- Autorización al Consejo de Administración para la interpretación, subsanación, rectificación, aclaración, complemento, ejecución y desarrollo de los acuerdos que se adopten por esta Junta; así como la concesión de las facultades necesarias para elevar a público los acuerdos adoptados.

ORDEN DEL DÍA JUNTA EXTRAORDINARIA

- Entrega a los señores accionistas de copias de la resolución de la DGSFP recibida el pasado día 20 de mayo con el título "INSTRUCCIONES OPERATIVAS PARA LA TRAMITACIÓN DE SOLICITUDES DE AUTORIZACIÓN PREVIA EN LA APLICACIÓN DE MEDIDAS DE CONTROL ESPECIAL".
- Información por el Presidente sobre el negocio, la situación financiera de la sociedad y las necesidades de aportación de capital para mantener la solvencia de la entidad durante el ejercicio 2024.
- Información sobre la situación del expediente abierto por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones contra la sociedad y conversaciones y reuniones mantenidas con dicha autoridad.
- Información sobre el estado de situación de la búsqueda de posibles inversores o compradores de la entidad.
- Debate, y, en su caso, adopción de acuerdos sobre eventuales propuestas de los accionistas a la vista de los puntos anteriores.
- Autorización al Consejo de Administración para la interpretación, subsanación, rectificación, aclaración, complemento, ejecución y desarrollo de los acuerdos que se adopten por esta Junta; así como la concesión de las facultades necesarias para elevar a público los acuerdos adoptados.
- Ruegos y preguntas.

Al margen de la información general y aclaraciones que puedan solicitar antes de la celebración de la Junta, los señores accionistas podrán examinar en el domicilio social (Calle Astronomía S/N Torre 2, Pta 4, módulos 1-4, de Sevilla), u obtener de forma inmediata y gratuita, y a partir de esta fecha, los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la Junta General, así como el informe de gestión y el informe del auditor de cuentas, todo ello de conformidad con lo dispuesto en el artículo 272 de la Ley de Sociedades de Capital.

La citada Junta General se realizará con presencia de Notario, que levantará acta de la sesión, que no se someterá a trámite de aprobación y que tendrá la consideración de acta de la junta, conforme previene el art. 203 de la Ley de Sociedades de Capital.

Sevilla, 26 de julio de 2024

El Presidente del Consejo de Administración, Manuel Santiago Bermúdez

Breakingviews

Bangladés es la gran incógnita para gigantes como Inditex

La huida de la primera ministra deja a las empresas globales, sobre todo a las del sector textil, en la incertidumbre

UNA GALANI

Las grandes empresas internacionales pueden añadir Bangladesh a su creciente lista de principales incógnitas. Las protestas pueden remitir ahora que la primera ministra Sheikh Hasina ha dimitido y ha huido del país del sur de Asia, donde viven 170 millones de personas. Pero su extraordinaria marcha el lunes, tras 15 años de férreo gobierno, deja a las empresas multinacionales, sobre todo a las de la industria de la confección, con mucho de qué preocuparse.

Los accionistas de los minoristas de moda rápida se tomaron la marcha de Hasina con calma. H&M se abastece en unas 1.000 fábricas del tercer exportador mundial de ropa y se declaró "preocupada" por la evolución de Bangladesh. Sin embargo, sus acciones y las de Levi Strauss e Inditex, propietaria de Zara, cayeron apenas un 1% el lunes, incluso en medio de una venta generalizada de títulos en todo el mundo.

La actividad en las fábricas ya se había visto interrumpida después de que la represión durante semanas de las protestas estudiantiles por las cuotas de empleo público dejara cientos de muertos.

El Gobierno había eliminado el sistema de cuotas en 2018, en virtud del cual el 56% de los puestos de trabajo estaban reservados a grupos como las familias de los luchadores por la independencia del país en 1971, las mujeres y las personas de distritos subdesarrollados. Pero un tribunal lo restableció en junio, lo cual desencadenó protestas y la consiguiente represión, que incluyó el cierre de internet y un toque de queda con el ejército en las calles.

El Tribunal Supremo, sin embargo, ordenó después que el 93% de los empleos



Manifestantes intentan derribar una estatua del padre fundador de Bangladesh y padre de la derrocada primera ministra del país, Sheikh Hasina, ayer, en Dhaka. EP

públicos estuvieran abiertos a candidatos en función de sus méritos. Los inversores esperan que la gran dependencia de Bangladesh de su industria textil sirva de incentivo para garantizar que cualquier interrupción continuada sea temporal: las prendas confeccionadas representarán el 90% de sus 55.000 millones de dólares de exportaciones en el ejercicio 2024, en base a estimaciones del Fondo Monetario Internacional.

Los primeros indicios de lo que viene parecen alentadores para los inversores extranjeros: el ejército promete que habrá un Gobierno provisional, y algunos manifestantes piden que el premio Nobel de la Paz Muhammad Yunus sea su asesor principal.

Elecciones

El banquero y economista está bien situado para ayudar a Bangladesh a estabilizar las remesas, hacer frente a la crisis del empleo y controlar la inflación, que ronda el 10%. Sin embargo, tarde o temprano habrá que celebrar elecciones, y los anteriores intentos de Yunus de entrar en política fracasaron.

Esto deja mucha incertidumbre sobre las perspectivas a largo plazo. Hasina convirtió Bangladesh en una de las economías de más rápido crecimiento del mundo, pero su Liga Awami

gobernó una democracia cada vez más parcial.

El principal partido de la oposición, el Partido Nacionalista de Bangladesh, ha boicoteado las elecciones nacionales, y la semana pasada el Ejecutivo prohibió rotundamente la participación en los comicios del partido Jamaat-e-Islami, que llevaba más de una década vetado.

Aunque Washington criticaba la forma de gobernar de Hasina, en general se consideraba que tenía mano dura con los islamistas radicales y que era una firme aliada de su vecina India. Su marcha también brinda a China la oportunidad de aumentar su influencia en Bangladesh a través de sus proyectos de infraestructuras de la Nueva Ruta de la Seda.

Las empresas globales tienen una gran tolerancia a los terremotos políticos en los mercados emergentes y están lidiando con una creciente lista de quebraderos de cabeza en la cadena de suministro en todo el mundo. Aun así, Bangladesh ofrece nuevas incógnitas que podrían hacerles tambalearse.

Los autores son columnistas de Reuters Breakingviews. Las opiniones son suyas. La traducción, de Carlos Gómez Abajo, es responsabilidad de CincoDías.



Las prendas confeccionadas supondrán el 90% de sus 55.000 millones de dólares de exportaciones en este ejercicio

El cerco a Google se estrecha a los dos lados del Atlántico

La condena a Alphabet en Washington por monopolio consolida el giro hacia una mayor exigencia en Estados Unidos y la Unión Europea a los gigantes tecnológicos por sus prácticas agresivas

MANUEL V. GÓMEZ
BRUSELAS

Google recurrirá la sentencia del juez de Washington que dicta que es un "monopolio". No se conforma, ni mucho menos, con la decisión. Pero este fallo consolida, de momento, el giro que ha dado Estados Unidos en los últimos tiempos en su vigilancia a las agresivas prácticas de las grandes tecnológicas norteamericanas. Estas técnicas hace mucho que son cuestionadas en paralelo en la Unión Europea, que incluso ha llegado a crear una norma *ad hoc* para actuar con más rapidez y contundencia —el reglamento de mercados digitales (DMA, por sus siglas en inglés)— y a proponer que se fuerce a Alphabet, la matriz de Google, a dividir su negocio en el mercado publicitario. La firma del omnipresente buscador de internet no es la única que suma cuentas pendientes, por lo que las autoridades de Competencia tildan de "prácticas anticompetitivas": también las tienen Amazon, Apple, Meta o Microsoft.

Después del fallo del lunes en Estados Unidos (todavía no ha llegado al momento de detallar el castigo), los focos se centran en Alphabet y su buscador. La empresa ya respondió al fallo que la propia sentencia "reconoce que Google ofrece el mejor motor de búsqueda". "Teniendo en cuenta esto, y que la gente busca cada vez más información de más formas, tenemos previsto apelar", anunció.

Este nuevo recurso se suma a los que ya tiene abiertos en Bruselas, donde el grupo digital ha recibido un examen exhaustivo hasta ahora. Sobre él pesan las multas más cuantiosas de la historia de la Comisión Europea, más de 8.000 millones de euros por tres casos que, por ahora, apenas está logrando rebajar en los tribunales. Precisamente, a la vuelta del verano se espera el fallo definitivo de uno de esos casos: el de Google Shopping, 2.424 millones por privilegiar en las búsquedas sus servicios de



compra y los de sus anunciantes en las búsquedas de internet.

Aunque la gran cuestión pendiente en Europa para la firma de Mountain View (California) es si la Comisión dará el paso de forzar la división de su negocio. Está planteado oficialmente en el pliego acusatorio publicado hace poco más de un año: su presencia en toda la cadena de la publicidad digital es tan abrumadora, que llevó a los técnicos de la Comisión a concluir que se daba un "abuso de posición dominante" y que "solo la desinversión obligatoria por parte de Google de parte de sus servicios resolvería sus problemas de competencia".

En la capital comunitaria pocos dudan de que la vicepresidenta del Ejecutivo de la Unión y máxima responsable de Competencia, Margrethe Vestager, querrá tener listo el expediente antes de que llegue la nueva Comisión, en teoría el próximo 1 de

noviembre, de la que ella no formará parte.

Si bien, la amenaza de la división forzada sobre la actividad publicitaria de Google no solo está planteada en Europa. También el Departamento de Justicia de Estados Unidos y otros ocho estados (Virginia, California, Colorado, Connecticut, Nueva Jersey, Nueva York, Rhode Island y Tennessee) la exigen en una demanda pendiente en los tribunales de Virginia.

Cambio estructural

"Eso sería un cambio estructural en el mercado", apunta Juan José Ganuza, catedrático de Economía y Empresa en la Universitat Pompeu Fabra, quien advierte de que en los últimos tiempos esta opción está encontrando más partidarios entre los académicos que estudian los mercados y la competencia.

El también director de mercados, regulación y competencia de Funcas, un instituto de investigación

Un cartel de Google en un edificio de la compañía en Nueva York. REUTERS

La gran pregunta en la UE es si la Comisión forzará la división de su negocio publicitario

En EE UU también ocho estados exigen la escisión de su actividad

económica, señala que este tipo de "soluciones o remedios [nombre técnico de los arreglos en Competencia]" tienen más tradición en EE UU que en Europa".

Alphabet y sus filiales no están solas en el frente empresarial. De hecho, en Europa, en los últimos meses, han sido más otras las que han afrontado el escrutinio intenso de los reguladores. Por ejemplo, la Comisión Europea le abrió a Meta un expediente el primer día de julio por su modelo en Instagram y Facebook. Lo hizo amparada en ese nuevo reglamento, que invierte la carga de la prueba para que las grandes compañías no puedan recurrir a dilatar los procesos de investigación y exigencia de cumplimiento de las normas de Competencia durante años, hasta el punto de que cuando hay una resolución final el mercado ya ha cambiado.

"Este razonamiento lo está aplicando todo el mundo ahora. También lo ha he-

cho Reino Unido", explica Ganuza, que aclara que en Estados Unidos lo que ha pasado es que con la Administración Biden se han cambiado las líneas básicas que guían la política de los reguladores de Competencia para hacerlas más proclives al consumidor. De ahí que este profesor apunte a que las elecciones de noviembre entre Donald Trump y Kamala Harris también pueden tener impacto en este campo.

Otros casos abiertos

Mucho más calado para Meta tiene el frente abierto en EE UU: allí la Comisión Federal de Comercio y 40 estados acudieron a los tribunales en 2021, exigiendo que se reviertan las compras de Instagram y WhatsApp.

Igualmente, Apple está bajo la lupa a los dos lados del Atlántico, y en los expedientes abiertos hay similitudes, al menos, en su esencia final: el gigante tecnológico con sede en Cupertino dificulta que otras empresas puedan ofrecer productos alternativos a los suyos en su entorno.

Hasta hace poco, Apple era una empresa que no había recibido grandes castigos de Bruselas, tampoco en Estados Unidos. Esto comenzó a cambiar este año, cuando la Comisión le impuso una sanción de 1.800 millones de euros, en torno al 0,5% de sus ingresos mundiales. Y ahora es la firma sometida a un mayor escrutinio por su actitud reticente, más que las otras, a la hora de seguir las exigencias de la DMA, algo que la compañía rechaza.

Amazon es otra de las empresas con asuntos pendientes en EE UU y la UE. En cambio, Microsoft solo tiene cuentas abiertas por ahora en Bruselas. Lejos durante muchos años del foco del departamento de Competencia comunitario, tras ser protagonista de uno de sus casos más emblemáticos en el cambio de siglo, ha vuelto al centro de las investigaciones por abuso de posición dominante en su aplicación Teams, al vincularla por defecto en Office 365 y Microsoft 365.

PEQUEÑOS GIGANTES

Semen Cardona

De pequeña granja familiar a referente mundial en biotecnología

Esta firma catalana produce y distribuye un tercio del semen porcino que se utiliza en España ▶ Cuenta con delegaciones en México, Colombia y Filipinas, y pretende seguir creciendo en Iberoamérica



JAIME RODRÍGUEZ
MADRID

Semen Cardona es una empresa internacional, pero con ADN familiar, especializada en la producción y distribución de dosis para inseminación artificial porcina de alto rendimiento. Fundada en la localidad de Cardona, en Barcelona, el germen de la compañía se remonta a 1984, a una granja familiar donde su presidenta, María Àngels Rial, comenzó su actividad con cuatro cerdos macho. "Hoy manejamos más de 3.000, pero, en su momento, hay que reconocer que mi madre fue una auténtica pionera", señala Jordi Coletas, director general de la firma.

"En los años ochenta hubo que tomar la decisión de pasar de la monta natural a la inseminación artificial, dentro de un plan de mejora genética vía espermatozoides y no a través de la compraventa de animales. Y que lo hiciese una chica joven, que no era veterinaria, visitando granjas para vender semen, en aquella época y en este país... Tuvo que soportar más de un chiste de mal gusto", confiesa. Pero le cabe el honor de haber puesto en marcha el primer centro de inseminación registrado en España.

Control riguroso

► **Selección.** Semen Cardona utiliza las mejores líneas hereditarias para asegurar la máxima eficiencia y rentabilidad en las explotaciones porcinas que confían en la firma. De ese modo, la empresa se ocupa ya de alrededor de un 30% de la distribución nacional de espermatozoides.

► **Tecnología y control.** Incorpora las últimas novedades tecnológicas en la producción de dosis, para asegurar con ello altos índices de fertilidad y de sanidad. Y desarrolla rigurosos controles de calidad en el proceso, garantizando productos seguros y eficientes. "Tenemos la responsabilidad y la obligación de tener el máximo control, para que cualquier problema, que puede suceder, nunca llegue al cliente gracias a los cortafuegos necesarios", precisa su director general, Jordi Coletas.

Ahora es todo un referente: 5,5 millones de dosis el pasado año, que aspiran a superar las 7 en 2025, y una facturación de 15 millones de euros en 2023, que alcanzará los 20 millones en dos años. Lo cierto, recuerda, es que en aquella época la fama del municipio, en lo referente a la calidad del porcino, era bastante floja. "Casi por el simple hecho de ser de Cardona, te pagaban menos". Por ello, María Àngels Rial y otros ganaderos locales crearon una cooperativa, Copagro, en la que esta emprendedora se encargó de la parte genética: encontrar a los mejores machos de Europa, para lo que hubo que viajar hasta Bélgica, y de cómo llevar a cabo la distribución.

Semen Cardona ha obtenido varios premios a comienzos de siglo como pyme innovadora: a la Mejor Colaboración Empresa-Universidad, de Pimec; a la Innovación Tecnológica, de la Generalitat de Cataluña; al Mérito Agrario, del Ministerio de Agricultura... "El propio Jordi Pujol [expresidente de la Generalitat], que unos años antes había renegado del porcino de la comarca, se vio obligado a reconocer el mérito de mi madre, al entregarle un segundo galardón en unos meses".



Distintos momentos de la producción y análisis de los 5,5 millones de dosis anuales que produce la compañía.



Reconocimientos que anteceden la exportación a una veintena de países. "De todos los continentes. Pero, al final, nos dimos cuenta de que el semen es un producto de kilómetro cero: no es bueno que viaje mucho, que salga del país donde se produce, porque mengua su calidad y encarece su coste", detalla. Lo que ha llevado a la empresa, con el paso de los años, a instalarse en México, Colombia y Filipinas, bajo la dirección de Jordi Coletas.

Las innovaciones no han dejado de sucederse: nue-



Cofinanciado por
la Unión Europea



MINISTERIO
DE HACIENDA



Fondos Europeos



GOBIERNO DE ESPAÑA



Una parte de las dependencias de la firma catalana y, abajo, la fachada. A la derecha, María Àngels Rial, fundadora de Semen Cardona, junto a su hijo y sucesor, Jordi Coletas.

FOTOS CEDIDAS
POR LA EMPRESA



La fundadora de la empresa, en los años ochenta, cuando supervisó un plan de mejora genética.

Del productor al cliente a bordo de drones no tripulados

J. R. P.
MADRID

Hace aproximadamente un año, Semen Cardona se convertía en la primera empresa de España en realizar un vuelo de transporte comercial de mercancías mediante un dron no tripulado, más allá de la línea de visión, tras recibir autorización operacional. En su primer vuelo, el dron realizó una entrega a una explotación porcina ubicada a siete kilómetros de distancia de la sede central de la empresa y, tras su regreso, un segundo vuelo a un punto de entrega ubicado a seis kilómetros.

Una experiencia pionera, gracias a la innovadora tecnología desarrollada por BCN Dron Center, "que responde a un viejo vaticinio de mi madre, que me comentó hace ya tiempo que, operando en zonas rurales, podríamos repartir las dosis en helicóptero", recuerda Jordi Coletas, su director.



El dron de la firma para el transporte de mercancías.

vas tecnologías de análisis seminal, programas de mejora genética, desarrollo de numerosos planes de investigación de la mano del CDTI... "Y servicios personalizados, adaptados a las necesidades de cada explotación", explica.

"Hoy, casi nos parecemos más a Amazon que a una granja tradicional. Tenemos informatizada la producción y el análisis del semen, y una aplicación para que los clientes hagan su pedido. Entregamos en 48 horas a nivel nacional, a pesar de que un encargo de

Galicia puede producirse en parte en Cataluña y en parte en Castilla y León o Aragón. Aunque al cliente le llega en un solo paquete".

Una flota de más de 60 vehículos se ocupa de la distribución de un tercio del semen que se utiliza en España. "Seguiremos creciendo en el exterior, sobre todo en países iberoamericanos". Pero esa cuarta parte de su facturación que suponen las ventas internacionales probablemente se mantenga, "porque nuestro verdadero interés es seguir siendo líderes en España".

Su fundadora puso en marcha el primer centro de inseminación registrado en España

Una flota de más de 60 vehículos distribuye las dosis en menos de 48 horas

tacto humano, en comparación con los métodos de entrega tradicionales.

El transporte de mercancías con drones, un área emergente en el ámbito de la logística, ofrece muchas más ventajas: capacidad para superar obstáculos geográficos, evitar el tráfico terrestre o el acceso a áreas remotas o complicadas, "como a las que nos vamos a tener que enfrentar en Iberoamérica".

LEGAL

III LA LEY

Jugar al vóley o dormir bajo las estrellas: ¿qué actividades están prohibidas en las playas?

Las ordenanzas municipales marcan decenas de líneas rojas que suponen multas importantes ► Fuera de España hay infracciones que se castigan con prisión

JORGE VELASCO
MADRID

Agosto es sinónimo de vacaciones y son muchas las personas que este mes hacen las maletas rumbo al litoral español. Las playas del norte, la Costa del Sol, las bellas calas de las islas Canarias o Baleares... Cualquier destino es válido para pasar unos días de relax tomando el sol con la brisa marina. Pero ojo, las playas españolas, al igual que el resto de los espacios públicos, están sujetas a normas que los usuarios deben cumplir si no quieren terminar con una multa bajo el brazo.

Los ayuntamientos, mediante las ordenanzas municipales, regulan el correcto uso de sus playas y establecen un régimen sancionador para evitar conductas que puedan dañar el entorno natural. Hoy en día, el litoral español está sometido a decenas de líneas rojas. Muchas de ellas, según los expertos consultados por **CincoDías**, son desconocidas. "Algunas de las infracciones previstas aún nos sorprenden porque no esperamos que sean sancionables", reconoce Eva Pereira, abogada experta en derecho administrativo de Legálitas.

Por ejemplo, una de las restricciones que sorprende a muchos turistas es la prohibición de jugar a las palas, al vóley o pelotear con un balón de fútbol en la playa. Es una actividad restringida en muchos territorios de España, como en Málaga o Valencia. Y la multa no es barata. En caso de que los bañistas realicen alguno de estos pasatiempos dentro del agua, en la orilla o en zonas transitadas se castiga a los infractores con sanciones de hasta 3.000 euros.

Otra actividad muy común que conlleva multa es consumir bebidas alcohólicas bajo la sombrilla. Muchas normativas son tajan-



Panorámica de la playa de Sant Sebastià, en Barcelona. GETTY IMAGES

tes en este sentido: solo se podrá tomar cerveza, mojitos o sangrías en los puestos habilitados para ello, es decir, los chiringuitos. Y ojo con acompañar la bebida con un cigarrillo, cada vez son más las playas libres de humos. Barcelona, País Vasco o Cantabria son los territorios más exigentes, con multas de hasta 600 euros por fumar en la playa.

Según José María Monedero, socio en Dikei Abogados, la restricción de fumar "puede ser discutible en un espacio tan genuinamente abierto y aireado". Eso sí, "habría que juzgarla en relación con la densidad de ocupación de ciertas playas en época de baño y sobre todo con la finalidad de evitar colillas en la arena", añade el experto.

Pasar la noche en la orilla del mar bajo las estrellas también es una práctica que los turistas practican con frecuencia. Algunas normativas son muy claras, no se puede acampar ni dormir en las playas. Es una regla muy similar a la

de dormir en los vehículos estacionados en vía pública. En Galicia, por ejemplo, si la policía municipal ve a los usuarios echar una cabezada en un saco de dormir o con una tienda de campaña en la arena se pueden enfrentar a una sanción de 3.000 euros.

Arena y moluscos

Es muy tentador visitar la costa y recoger algún elemento marino como recuerdo del viaje, pero debe saber que está prohibido. Según la Ley de Costas, es ilegal extraer de las calas y de las playas todo elemento que forme parte del entorno natural. Por lo tanto, está castigado recoger arena, minerales, rocas, conchas o caracolas esparcidas tanto en el mar como en la zona costera.

En el caso de Canarias o Baleares, hacer acopio de arena o rocas volcánicas es una infracción grave que conlleva una multa que va desde los 500 euros hasta los 3.000. Además, como curiosidad, fuera de la fron-

tera española se imponen sanciones aún más severas. Si la arena procede de una zona protegida o hay indicios de que se quiere comercializar con ella, pueden imponerse incluso penas de prisión. Así le ocurrió a una turista española que, por recoger 40 moluscos en la costa de Florida (EE UU), pasó 15 días en la cárcel.

Incumplimiento

La Administración tiene carta blanca para multar a los ciudadanos en aras de reparar los daños y perjuicios ocasionados. En algunos casos, también se puede vetar el acceso a la playa en la que se ha cometido la infracción. Como señala Almudena Fernández Carballal, *of counsel* de CCS Abogados, si el bañista rebelde se niega a pagar, entonces la Administración "podría prohibirle provisionalmente el acceso a la playa" donde se ha incumplido la norma hasta que el infractor abone el importe total de la sanción.

Límites a la hostelería y Administración

► **Precio según mercado.** La temporada alta de verano es una oportunidad de oro en los negocios para hacer caja. No obstante, deben evitar incurrir en prácticas que vayan en contra de los derechos de los consumidores. La Organización de Consumidores y Usuarios (OCU) ha alertado recientemente sobre los abusos en la cartas de los chiringuitos en las que se advierte al cliente que cobrarán el plato "según el precio del mercado". Poner los productos en la carta sin los precios exactos es una práctica ilegal en España y el afectado "puede negarse a pagar la factura y exigir que se le aplique el precio de un producto similar que esté reflejado en la carta", señala la OCU.

► **Tasa de acceso.** El municipio costero de Sitges (Barcelona) quiere poner un precio para entrar en la ciudad (como ya ocurre en Venecia) y así evitar el tapón provocado por la llegada de una oleada de turistas. Sin embargo, es una iniciativa muy difícil de implementar. Primero, la Ley de Costas establece que el litoral es de uso público y no es posible cobrar por entrar a las playas. Y segundo, porque la obligación de pagar una tasa a los turistas requiere de una ley de la Generalitat. No obstante, una alternativa que baraja el ayuntamiento es "controlar los accesos en julio y agosto y establecer un horario de entrada para los residentes", como ya dijo la alcaldesa de Sitges, Aurora Carbonell, en declaraciones a la Cadena SER.

Barcelona, País Vasco o Cantabria sancionan con 600 euros por beber alcohol en la arena

Recoger rocas volcánicas es ilegal y en las islas se penaliza con 3.000 euros

Mercados / Inversión

Las Bolsas recuperan el pulso tras la fuerte oleada vendedora



Wall Street registra subidas de más del 1% tras la mejor sesión del Nikkei desde 2008, mientras los principales parques europeos no logran esquivar los descensos

LAURA SALCES
MADRID

La renta variable salió ayer del coma inducido provocado por las fuertes caídas del lunes negro y logró recuperar algo de pulso. La fuerte subida de las Bolsas asiáticas, donde el principal selectivo japonés, el Nikkei, avanzó un 10,2% en la que fue su mejor sesión desde 2008, y el buen arranque de Wall Street, con el S&P 500 avanzando un 1,3% al cierre de las Bolsas europeas, permitió que las principales plazas del Viejo Continente limitaran sus caídas. En el mercado español, el Ibex restó un 0,32%.

Al temor a un aterrizaje forzoso de la economía mundial, que ha provocado que los inversores vean ahora el vaso medio vacío y consideren preciso acelerar los recortes de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal de EE UU, se sumó el lunes la fuerte reversión del *carry trade* sobre el yen, que motivó fuertes ventas de activos en todo el mundo para poder devolver el dinero prestado, con la consiguiente apreciación de la moneda japonesa tras la subida de tipos ejecutada por el Banco de Japón, que ha encarecido aún más esta devolución. El impacto directo en la renta variable mundial se tradujo en la pérdida del 3% en el MSCI World, que en dólares contantes y sonantes supuso la desaparición de 2,2 billones de dólares de valor en Bolsa.

Desde la gestora suiza Lombard Odier, su CIO (*chief investment officer*) global, Michael Strobaek, resume que "el decepcionante informe del mercado laboral de EE UU de la semana pasada selló un cambio de sentimiento en los mercados que ya ha-

Jornada de resaca tras el lunes negro

El índice MSCI World en el año



Fuente: Bloomberg

Comportamiento del índice del miedo en 2024 (Vix)



Subidas del sector tecnológico europeo
Datos de 6 de agosto. Variación en %



bía comenzado a gestarse durante el verano. En pocos días, los mercados financieros pasaron de descontar un escenario de aterrizaje suave impecable para la economía de EE UU a temer un aterrizaje brusco y el aumento de los riesgos de recesión". Ahora bien, reconoce que las recientes caídas "pueden ser exageradas por el posicionamiento extremo de los inversores, la baja liquidez durante el verano y los riesgos geopolíticos".

Tras las fuertes caídas del denominado como lunes negro, los inversores optaron ayer por aprovechar los precios de derribo en las Bolsas asiáticas, con alzas del 10,2% en el selectivo japonés Nikkei, o del 9,3% en el también nipón Topix. El comportamiento de la Bolsa europea fue más bien anémico, con el Euro Stoxx 50 cediendo un 0,1%, el Cac francés restando un 0,3% y el Dax alemán dejándose un 0,1%. Unos números rojos que fueron del 0,32% en el caso del Ibex español, lastrado

La mayor parte de los analistas considera que la caída bursátil fue exagerada

Creen que ha dejado niveles de compra atractivos, aunque con riesgo de correcciones

por el comportamiento de Inditex y el sector bancario. El gigante textil se dejó un 0,8% junto con BBVA, mientras que Santander cedió un 0,5%.

Las fuertes ventas registradas durante la jornada del lunes habrían, con todo, sido aprovechadas por los inversores institucionales. Según los estrategias de JP Morgan, se habrían ejecutado compras netas de unos 14.000 millones de dólares por parte de este tipo de inversor, frente a las fuertes salidas ejecutadas por los pequeños ahorradores.

En esta línea, desde Amundi estiman que un pico de volatilidad como el registrado el lunes, donde el Vix llegó a superar en algunos instantes los 65 puntos, "podría bien justificar una reducción del riesgo como precaución, pero estos movimientos podrían crear oportunidades en los mercados desarrollados, particularmente en la renta variable".

De igual forma, Manuel Pinto, analista de merca-

dos, considera que "las correcciones del lunes fueron exageradas, dejando niveles de compra muy atractivos. Pese a que la situación económica parece haber empeorado en las últimas semanas, por el momento no se podría afirmar que estamos en un escenario bajista". Menos euforia muestran desde HSBC, donde apuntan que "todavía es demasiado pronto para comprar, pero los fundamentos siguen siendo ampliamente favorables".

Con varias incertidumbres aún por despejar, Paolo Zanghieri, economista sénior en Generali AM, reconoce que "a corto plazo, los mercados siguen en peligro, ya que las elevadas posiciones de riesgo pueden necesitar más tiempo para revertirse", si bien, recuerda como mantra de inversión que "el pánico es enemigo de las decisiones acertadas".

Entre los analistas más recelosos se colocan los de Banca March, que mantienen un consejo de in-

fraponderar la renta variable al entender que la volatilidad va a continuar en el corto plazo y que las correcciones podrían extenderse. "Tras las recientes caídas recomendamos esperar a señales de estabilización", apuntan.

Tecnológicas

En Europa, las mayores subidas de la jornada correspondieron al sector tecnológico, que avanzó un 1,7%. La corrección, eso sí, habría servido para dar atractivo a estas compañías después de que las firmas de análisis alertaran de sus elevadas valoraciones. Desde Deutsche Bank consideran que las empresas tecnológicas europeas han recuperado parte del brillo perdido por el rally de este año y elevan a neutral su consejo sobre el sector. Estiman que este tipo de compañías volverá a crecer por encima del mercado en la segunda mitad del año y consideran que sus valoraciones ya son más razonables. Entre sus valores preferidos destacan a ASML, SAP y Capgemini, con potenciales alcistas de hasta el 50% en el caso de ASML.

A las caídas de la renta variable se sumaron el lunes unos importantes retrocesos en la rentabilidad de la deuda, con el rendimiento del bono a diez años de EE UU cayendo por debajo del 3,8%, hasta niveles no vistos en más de un año. Ayer recuperó el 3,86%, ante la reducción de la probabilidad de fuertes recortes en los tipos de interés.

Frente a posibles nuevos capítulos de turbulencias, los analistas mantienen su preferencia por la deuda corporativa de alta calidad (*investment grade*), que ya era una de las principales apuestas para este año. Entre las divisas, el dólar recuperó un 0,7% frente al yen.

Entre las materias primas, el barril de petróleo Brent volvió al nivel de los 76 dólares, toda vez que los peores temores de frenazo de la economía estadounidense se han diluido y ha vuelto el apetito por el riesgo a los inversores, a pesar de que sopesan la inestabilidad en Oriente Próximo y no descartan represalias de Irán contra Israel.

Los analistas quitan hierro al lunes negro: “Hay poca chicha para caídas tan fuertes”

Los especialistas avisan del inicio de un periodo de mayor volatilidad, después de la tranquilidad que habían vivido los mercados en la primera mitad del año

R. SOBRINO /
M. Z. VIGNEAULT
MADRID

Quienes hayan invertido en Bolsa sabrán que los mercados financieros pueden ser tan impredecibles como la tormenta que se forma tras un día de sol veraniego. Después de un año en el que los principales índices bursátiles habían marcado máximos históricos, la confianza y optimismo se vinieron abajo el lunes, deshaciendo en apenas una jornada lo que se había construido durante meses. Los mercados son sensibles a los estados de ánimo y el miedo de los inversores se propagó rápidamente tiñendo de rojo los paneles de las Bolsas en todo el mundo y provocando pérdidas millonarias. Pero superado ese momento de pavor, los analistas expertos del mercado quitan hierro a las profundas caídas.

“Hay un exceso de nerviosismo, pero no ha habido nada que sea muy preocupante. Llevamos un año alcista. Por unos datos macroeconómicos un poco peores de lo esperado en Estados Unidos, hay demasiado movimiento. Lo vemos como una corrección normal del mercado y hay que esperar aún a los datos macro de los próximos días. Hay poca chicha para caídas tan fuertes”, explica Ángel Olea, director de inversiones de Abante Asesores.

Los expertos indican que ese momento de nerviosismo ha servido para atacar a los valores que habían subido mucho durante el año. Por un lado, las empresas vinculadas a la inteligencia artificial (IA), por el optimismo casi inquebrantable del mercado en que esta tecnología cambiará el mundo. Por el otro, Japón, que venía experimentando un auge bursátil debido a la debilidad del yen en comparación con el euro o el dólar, hacían atractivos los precios de las acciones. “Si bien se podría argumentar que la reacción del mercado a un informe de empleo débil fue desmesurada, sirve como otro recordatorio de los riesgos de un posicio-



Un gestor de la Bolsa de Nueva York, en una imagen de archivo. GETTY IMAGES

namiento unidireccional en medio de la complacencia”, señalan los analistas de Bank of America.

En la misma línea, explican que en periodos de volatilidad, los inversores institucionales (grandes fondos de inversión) venden carteras porque muchos de ellos se mueven por tendencias. Y al aumentar las oscilaciones de precios, buscan sectores más estables de forma automática. “Cuando aumentan los vaivenes en Bolsa, muchos fondos que apuntan a un nivel constante de volatilidad se convierten en vendedores. Y después de un periodo de baja volatilidad en los últimos meses, la complacencia de apalancarse en algunos sectores fue una vulnerabilidad”, apunta en un informe Gerry Fowler, el responsable de la estrategia de renta variable europea para UBS.

Tras la tormenta siempre llega la calma, y este martes las Bolsas recuperaron el color verde, señal de

que el mercado no prevé un colapso. La Bolsa de Japón subió un 10,2% después de dejarse un 12,4% el lunes. En Europa, la Bolsa española, la francesa y la italiana volvieron a caer ligeramente, pero la alemana y la británica cerraron en positivo. Y en Estados Unidos, los tres principales índices (S&P 500, Nasdaq y Dow Jones) subieron más de un 1%, recuperando buena parte de las pérdidas del lunes negro. “Correcciones como estas son parte del proceso inversor en renta variable. En promedio, desde 1928, el S&P 500 [el índice que agrupa a las 500 mayores empresas estadounidenses como Apple, Amazon, McDonald's o Nike] sufre una corrección del 10% al año”, recuerda Ignasi Viladesau, director de inversiones de MyInvestor.

El momento de crisis se empezó a formar poco a poco la pasada semana después de que en Estados Unidos después de la publicación del índice ISM ma-

nufacturero. Se trata de un indicador de actividad económica en Estados Unidos, en el que un dato por encima de 50 indica expansión y por debajo de esa cifra contracción. La cifra fue del 46,8 y como los mercados son sensibles a los pequeños movimientos, empezaron a recelar.

Escenario central

El recelo se convirtió en nerviosismo un día después, cuando se hicieron públicos unos débiles datos de empleo del mes de julio, con un aumento de la tasa de paro de dos décimas hasta el 4,3%. Y aunque los datos no eran funestos, alimentaron los temores de que se aplique la llamada regla de Sahm, una teoría que predice una recesión cuando la tasa de desempleo de EE UU de los últimos tres meses supera en 0,5 puntos porcentuales a su mínimo de los últimos 12 meses y que ya anticipó la crisis que siguió a la pandemia de la covid-19. Una re-

cesión en Estados Unidos, que era el mayor temor del mercado, no es el escenario central a ojos de los analistas, lo que debería devolver cierta normalidad al mercado. Pero los expertos sí advierten de que la volatilidad y las caídas en Bolsa podrían producirse más a menudo, anticipando el inicio de un periodo con mayores vaivenes después de la calma que habían vivido los mercados en la primera mitad del año. “La reacción fue exagerada, los rendimientos de hoy son positivos. El mercado sigue nervioso si nos fijamos en el índice de volatilidad. En mi opinión, estamos al principio de, digamos, mercados más nerviosos, y este tipo de episodios podrían tener lugar a corto plazo”, destaca Mabrouk Chetouane, el jefe de mercados globales de Natixis IM.

Entonces, ¿podemos esperar un mercado bajista? El gestor insiste en que sigue habiendo fundamentos de crecimiento en el mer-

cado. Eso sí, con cuidado. “Los inversores están a la espera de nuevos informes de beneficios, y la cuestión es que quizá haya demasiadas expectativas en ese frente. Pero seguimos en territorio alcista. Existen algunas oportunidades en los mercados de capitales, especialmente en los de bonos. El mercado de renta variable se estaba comportando con fuerza, pero hay que ser extremadamente selectivos”, expone.

Desde el punto de vista de los pequeños inversores, mantener la calma en medio de la tormenta es una de las claves para navegar con garantías en momentos de turbulencias. “La probabilidad de perder dinero en el S&P 500 en un horizonte temporal de un día es del 46%, casi como tirar una moneda al aire. Pero si ampliamos el espacio temporal a diez años, según los datos que se remontan a 1929, la probabilidad se reduce al 5%. Y vender por pánico puede ser una mala idea, ya que los mejores días suelen venir después de los peores días”, apuntan desde Bank of America.

Hace algunos años, la gestora Fidelity, una de las más grandes del mundo, realizó un estudio interno sobre los resultados que habían obtenido sus clientes para contar con información sobre cuál era el perfil de los inversores más exitosos. Y los resultados revelaron que los fallecidos y los inactivos generaban las mayores rentabilidades. Más allá de lo curioso del dato, existe una explicación, y es que a largo plazo los vaivenes del mercado tienden a diluirse. Por ello, quienes no mueven sus posiciones acaban obteniendo mejores resultados. Aquello de comprar cuando las Bolsas suben y vender cuando bajan es una forma de dejarse llevar por los impulsos y de perder dinero. “Tener una cartera diversificada y rebalancear sistemáticamente son armas defensivas al alcance de cualquier inversor”, explica Ignasi Viladesau, director de inversiones de MyInvestor.



Varias personas ante el MarketSite del Nasdaq en Nueva York, el lunes. EFE

Los indicadores sugieren un debilitamiento en EE UU pero no recesión

Los expertos esperan mejores datos de empleo en agosto, no sujetos a contingencias climáticas

M. A SÁNCHEZ-VALLEJO
NUEVA YORK

El enfriamiento de la economía estadounidense –a juzgar, por ejemplo, por los datos de empleo de julio– no debería sorprender a nadie: ese era el objetivo de la Reserva Federal cuando en marzo de 2022 empezó a subir los tipos hasta alcanzar un año después su máximo en dos décadas. Si entonces se acusó a la Fed de reaccionar tarde al calentamiento de la economía, ahora se le achaca lentitud y falta de reflejos en empezar a bajar. Nadie duda que será en septiembre, pero muchos se preguntan por la cuantía a raíz del lunes negro de las Bolsas mundiales. La palabra recesión ha vuelto a sobrevolar los mercados, pese a indicadores positivos como el control de la inflación (en junio fue del 3%, a un solo punto del objetivo del 2% de la Fed). Pero la mayoría de analistas cree que es prematuro, pues los indicios a día de hoy apuntan, de momento, a ralentización. En el segundo trimestre, la primera economía del mundo creció a un ritmo del 2,8%.

Varios responsables regionales de la Reserva Federal han salido a escena para tratar de calmar los nervios. Por ejemplo, la responsable de la Fed de San Francisco, Mary Daly, reafirmó que harán lo que sea necesario.

Mirabaud detalla las señales de ralentización de la economía de EE UU: que el crecimiento en el tercer tri-

mestre será menor que en el mismo periodo de 2023, cuando fue del 4,9%; el impacto negativo de los tipos de interés en el consumo y el débil crecimiento del empleo en julio, con la creación de "114.000 empleos, muy por debajo de los 179.000 de junio y de la previsión de 175.000". También el PMI manufacturero, "que cayó a 46,6 en julio de 2024, desde el 48,5 de junio, muy por debajo de las expectativas del mercado (48,8)", lo que refleja la mayor contracción de la actividad del sector desde noviembre de 2023.

Para UBS, que pronostica un crecimiento del 1,6% en 2024, es el aumento del desempleo por cuarto mes consecutivo en julio la principal señal de ralentización. "Activó la regla de Sahm, según la cual desde 1960 se ha iniciado una recesión cada vez que la media trimestral de la tasa de desempleo supera los 50 puntos básicos desde su mínimo de los 12 meses anteriores". Pero eso no quiere decir que EE UU vaya camino de una recesión ("los riesgos siguen siendo bajos"), ya que el escenario principal de UBS es un "aterrizaje suave de la economía de EE UU, con un crecimiento que toque fondo ligeramente por debajo de la tendencia del 2%, y una mayor moderación de la inflación".

Por ahora, pocas firmas dan probabilidades de recesión. "Hasta el pasado viernes, la probabilidad de una recesión en la mayor economía del mundo era muy baja.

Goldman Sachs, por ejemplo, preveía una probabilidad de solo el 15%. Sin embargo, la publicación de cifras de empleo muy por debajo de las expectativas lo cambió todo (...) El banco estadounidense elevó sus estimaciones al 25% y JP Morgan apuesta ahora por una probabilidad del 50% de entrar en recesión", añadió Mirabaud.

Para Goldman Sachs, el repunte del desempleo de julio era menos peligroso que en el pasado, dado que en más del 70% procedía del incremento de los despidos temporales "que podrían invertirse y no son un buen indicador de recesión".

"Un gran recorte de tipos requiere más datos o una significativa dislocación del mercado crediticio y, de momento, los datos muestran un mercado laboral que se enfría de forma ordenada. Más aún, esperamos un repunte con los datos de empleo de agosto. El ciclo de flexibilización de la Reserva Federal es de normalización, no de rescate del mercado laboral", apuntan Xiao Cui, economista para EE UU, y Frederick Ducrozet, director de análisis macroeconómico, de Pictet WM, cuyo estudio subraya la distorsión de los datos de empleo por el ajuste estacional del verano y el impacto del huracán Beryl. Ambos apuntan a una bajada de medio punto en septiembre solo si el paro aumenta o las condiciones financieras "se endurecen inesperadamente".

¿Cuáles son los puntos débiles que explican la corrección de las grandes tecnológicas?

El riesgo de retornos más mediocres enfría la euforia sobre los siete magníficos

También les afectan los gastos de capital y su exposición a EE UU

MONIQUE Z. VIGNAULT
MADRID

Las tecnológicas de todos los rincones del mundo –desde las asiáticas que vivieron el lunes un *déjà vu* del Lunes Negro de 1987, hasta los intocables siete magníficos– se han teñido de rojo en el arranque de agosto, y tras meses de fuertes subidas están experimentando el sabor amargo de los descensos. Hasta el 16 de julio, fecha en que el S&P 500 marcó su máximo histórico, el índice escaló un 15% a lo largo del año. El Nasdaq, por su parte, había subido un 23%. Desde entonces perdieron casi un 9% y un 12% respectivamente en la oleada bajista, y los siete magníficos se dejaron 2,69 billones de valor en Bolsa en el transcurso de un mes.

Seis de los siete magníficos ya han presentado sus informes de resultados (falta Nvidia), y la confianza de los inversores en la inteligencia artificial (IA) ha empezado a dar algunas señales de flaqueza. Entre las mayores preocupaciones, los analistas destacan la sobrevaloración del sector: la relación entre precio y ganancia (PER) es de 60,8 veces para Nvidia y de 34 veces para Microsoft. No obstante, los beneficios obtenidos de tecnológicas en el S&P 500 fueron tan solo de un 0,15% superiores en este último trimestre. Unas valoraciones tan exigentes que necesitan justificarse en unos datos financieros en permanente crecimiento, pero los resultados del trimestre abren la puerta a rendimientos más moderados.

La exposición al entorno macro de EE UU y las inversiones que precisa la apuesta por la inteligencia artificial han puesto en duda estas expectativas. Los cuellos de botella en el mundo de los chips, ejemplificados con la demora de la salida del procesador de IA Blackwell de



Empleado de una fábrica de Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC). GETTY IMAGES

Nvidia por hasta tres meses, son otro punto de inflexión.

¿Por qué se hundieron?

La tecnología es uno de los sectores más sensibles a los tipos, y una de las inversiones con más exposición al riesgo, lo que la situó en fuego cruzado del *lunes negro*. La desconfianza generada a raíz del último dato de empleo en EE UU el lunes fue la ventana más oportuna para vender las acciones en el pico de su rally, y obtener beneficios del sector de mayor tirón en Wall Street.

Resultados deslucidos

Los resultados tecnológicos de este semestre no han impresionado, y las *big tech* ya empezaban a sentir los primeros temblores de una corrección tras una serie de resultados decepcionantes. Un detonante clave fue la pre-

La confianza de los inversores en la IA ha empezado a dar algunas señales de flaqueza

La inversión en centros de datos amenaza con desequilibrar los retornos

sentación de resultados de Amazon, que no lograron alcanzar las previsiones de los analistas el jueves, y que han arrastrado al gigante en más de un 11% en los últimos días. Amazon, no obstante, sigue contando con el respaldo del 93,5% de los expertos, más incluso que la más querida de las tecnológicas, Nvidia. Apple, una de las empresas del sector que ha perdido algo de brillo en los últimos tiempos, presentó resultados que Bank of America ha tachado de "mediocres".

Aumento del gasto

La apuesta por el potencial de la IA se ha vuelto costosa. Una tendencia que ha preocupado a los analistas ha sido el aumento en los gastos de capital cada año por parte de las tecnológicas de mayor tamaño. La inversión en infraestructura para la nube, es decir, centros de datos, es un factor que amenaza con desequilibrar los retornos para el inversor: UBS anticipa que los gastos de capital de las *big tech* crecerán un 43% interanual, frente al 24% de previsto en beneficios.

Otra tendencia preocupante dentro del sector es la oleada de despidos ante los gastos de capitales más fuertes en este último trimestre. Alrededor de 745 tecnológicas han despedido a 185.867 empleados desde finales de 2023, según la consultora Trueup.

Una tormenta financiera perfecta: el desarme del 'carry trade' preocupa a Wall Street

Los expertos piden neutralizar la compra de acciones en otras áreas con créditos en yenes

Deutsche Bank calcula que esta operativa suma 20 billones en Japón

LEANDRO HERNÁNDEZ
MADRID

Mientras los analistas de las grandes firmas actualizan sus previsiones sobre la economía norteamericana y la corrección de las grandes tecnológicas, hay un punto de consenso: el *carry trade* es una bomba de relojería que hay que neutralizar para evitar nuevos desplomes en las Bolsas a nivel global. La incógnita que desvela a los expertos es cuánto recorrido tiene esta estrategia de inversión –tomar préstamos a tasas bajas en Japón para financiar la compra de activos en otras geografías– y si la peor parte ya se detuvo el pasado lunes negro.

Las cifras detrás de esta "bicicleta financiera", como se conoce en América Latina (donde los imprevisibles cambios en las cotizaciones de las monedas puede llevar a cuantiosos retornos), hablan por sí solas. Las entidades locales habrían prestado alrededor de un billón de euros (un trillón, en jerga anglosajona) a clientes extranjeros en yenes, según datos del Banco de Pagos Internacionales (BIS) actualizados a marzo de 2024. En tres años, cuando se compara con 2021, el nivel de préstamos aumentó un 21%. Los datos de la Comisión de Negociación de Futuros de Productos Básicos de Estados Unidos (CFTC, por sus siglas en inglés) señalan que las inversiones alcanzan los 14.000 millones de dólares solo en EE UU, con más de 180.000 contratos que apostaban por una baja apreciación de la moneda japonesa. Sucedió lo contrario: la moneda japonesa se revalorizó un 9% desde mediados de julio. Según el Deutsche Bank, el Gobierno japonés ha intentado beneficiarse de esta maniobra a través de los fondos de pensiones y

Castigo a las divisas emergentes

Cruce del yen japonés frente al dólar
En dólares por unidad



Fuente: Bloomberg

los bancos estatales. Según los analistas de la entidad alemana, "el balance general del Gobierno japonés es, en pocas palabras, un gran *carry trade*" con un valor de 20 billones, que incluye el fondo de pensiones administrado por el Gobierno (GPIF), así como las inversiones del Banco de Japón (BOJ) y los bancos estatales. Una interpretación que implicaría que las autoridades habrían estado pidiendo prestado a bajos tipos de interés e invirtiendo en activos con mayores rendimientos, posiblemente para apoyar la economía o gestionar el cruce del yen frente al dólar.

"Muchos inversores estaban utilizando el yen japonés para financiarse de forma barata debido a la volatilidad predecible de la moneda",

Los analistas alertan de que entre las víctimas que surjan están los bancos nipones

El Gobierno japonés apela a la estabilidad y dice que se mantendrá vigilante

asegura Gregor M. A. Hirt, jefe global de Inversiones de Allianz GI. "El resultado ahora es una gran reubicación por parte de los inversores que están cerrando estas posiciones en la moneda local", apunta. Javier Molina, analista sénior de mercados para eToro, apunta que el *carry trade* contribuyó no solo a mantener el yen débil, sino que también "fortaleció al resto de los mercados globales". El impacto más allá del archipiélago japonés es la gran incógnita. "No puedes deshacer el mayor *carry trade* que el mundo haya visto jamás sin romper algunas cabezas", argumentó Kit Juckes, estratega jefe de divisas en Société Générale. "La pregunta más difícil es qué sucederá a continuación," agregó.

Entre las posibles víctimas directas que surjan a partir de ahora están, principalmente, los bancos japoneses. Gran parte del reciente crecimiento en los préstamos transfronterizos en yenes ha sido en el llamado "mercado interbancario", apuntan desde ING, donde los bancos se prestan entre sí, y a empresas financieras no bancarias como los gestores de activos. Esto agrega presión sobre el sector financiero: este martes, mientras el Nikkei japonés repuntaba un 10,23%, el índice banca-

Las principales divisas frente al dólar en 2024 Variación en %

Real brasileño	-14,26
Peso mexicano	-12,45
Corona noruega	-6,72
Won surcoreano	-6,51
Dólar taiwanés	-6,08
Dólar neozelandés	-5,98
Dólar australiano	-4,46
Corona sueca	-4,36
Dólar canadiense	-4,06
Yen japonés	-2,96
Franco suizo	-1,30
Corona danesa	-1,06
Euro	-0,95
Rand sudafricano	-0,75
Dólar singapurense	-0,38
Libra esterlina	-0,17

C. CORTINAS / CINCO DÍAS

rio solo recuperaba un 3,87% tras perder un 17% el día anterior.

"El aumento acelerado de los préstamos transfronterizos en yenes, así como la debilidad de la moneda nacional, parecen coincidir con la normalización de la política monetaria por parte de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, a la cual el Banco de Japón no pudo sumarse", señalaba ING el pasado viernes, antes de la fuerte escalada de este lunes. Por el contrario, la autoridad monetaria acordó a finales de julio subir los tipos al 0,25%, en lo que anunció como una "progresiva normalización" de la política económica.

El Gobierno local ha tenido que hacer un llamamiento a la estabilidad. "Los movimientos estables de la moneda son deseables", afirmó ayer el ministro de Finanzas, Shunichi Suzuki, quien aseguró que "continuará observando los movimientos del mercado de divisas con un fuerte sentido de urgencia". Los analistas parecen ir en sentido contrario. "La única razón por la que el mercado japonés ha subido tan fuertemente en los últimos dos años es porque el yen estaba muy, muy débil", afirma Kelvin Tay, jefe de inversiones de UBS Global Wealth Management.

Las letras a 12 meses ya pagan menos del 3%

El Tesoro adjudica 5.187 millones a los tipos más bajos desde febrero de 2023

GEMA ESCRIBANO
MADRID

La búsqueda de refugio por parte de los inversores y el reajuste de las expectativas de recortes de tipos de interés en la eurozona y Estados Unidos se han dejado sentir con fuerza en la emisión de letras de ayer martes. El Tesoro sigue adelante con su programa de financiación y aunque en agosto la actividad el mercado se ralentiza, el apetito por el papel español se mantiene intacto. El organismo dependiente del Ministerio de Economía captó 5.187 millones en deuda a 12 y 6 meses a tipos más bajos. El importe se encuentra dentro del rango medio de la horquilla entre 4.500 y 5.500 millones que se habían marcado como objetivo. La demanda conjunta para ambas referencias fue de 8.672,13 millones.

El grueso de la operación, 3.930,28 millones, correspondió a las letras a 12 meses. En sintonía con el comportamiento del mercado secundario, la rentabilidad experimentó un duro recorte. En rendimiento marginal bajó 42 puntos básicos, hasta el 2,975%, mínimos desde febrero de 2023. Lejos quedan ya los meses en los que los inversores aguardaban con expectación la posibilidad de que los rendimientos superaran la barrera del 4%.

La caída de las rentabilidades no pasa factura al apetito de los ahorradores. Las órdenes no competitivas, que corresponden en su mayoría a los pequeños inversores, alcanzaron los 1.107,29 millones, por encima de los 1.037,99 millones de la puja anterior y el impor-

te más alto desde el pasado abril, un mes en el que la resistencia de la inflación sorprendió al mercado y llevó a los bonos a firmar su peor balance en medio año.

Los 1.256,74 millones restantes correspondieron a las letras a seis meses. Con menor intensidad pero las rentabilidades no se libraron de las caídas. El rendimiento medio bajó al 3,267%, inferior al 3,456% de julio. Se trata de la rentabilidad más baja desde mayo de 2023. En un momento de inestabilidad y en el que el mercado ha empezado a tomar conciencia de que los tipos seguirán bajando, los inversores que quieren lograr un extra a sus ahorros sin correr riesgo redoblan su apetito por la deuda española. Las órdenes no competitivas para esta referencia alcanzaron los 788,80 millones, ligeramente por encima de los 738,68 millones de la puja de julio.

La desaceleración de la economía estadounidense y la decisión del Banco de Japón de subir los tipos ha desatado una tormenta en los mercados. Superado el susto inicial la tranquilidad intenta abrirse paso en el mercado. Eso sí, en el mercado ha empezado a coger fuerza la idea de que los bancos centrales se verán obligados a bajar los tipos para evitar que la economía descarrile. Las expectativas de normalización monetaria son un aliciente para el mercado. Los inversores aceleran el trasvase de flujos de la renta variable a la renta fija y mientras caen los rendimientos, el precio, que evoluciona de manera inversa, repunta.



Cola para contratar letras del Tesoro en 2023. EP

Ibex 35

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado		% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Acciona	113,8	-0,8	-0,70	116,9	113,3	81.536	9.326.580,60	6.242,69	4,89	02/07/2024	4,30	138,35	99,86	-14,63	ANA
Acciona Energía	19,5	0,12	0,62	20,08	19,35	345.127	6.798.796,28	6.332,86	0,49	18/06/2024	2,50	28,92	18,11	-30,56	ANE
Acerinox	9,025	0,065	0,73	9,18	8,995	572.561	5.189.297,09	2.250,25	0,31	17/07/2024	3,43	10,81	8,67	-15,30	ACX
ACS	37,84	-0,1	-0,26	38,38	37,44	506.456	19.158.829,62	10.279,79	0,46	02/07/2024	0,13	42,1	30,96	-5,78	ACS
Aena	166,3	-0,2	-0,12	168,4	165,6	149.787	24.965.120,10	24.945,00	7,66	03/05/2024	4,61	195,4	131,5	1,34	AENA
Amadeus	55,64	-0,08	-0,14	56	55,1	857.633	47.663.206,46	25.065,78	0,80	02/07/2024	2,23	68,7	52,56	-14,24	AMS
ArcelorMittal	19,555	0,495	2,60	19,705	19,41	202.981	3.968.044,13	16.676,70	0,23	16/05/2024	2,08	26,94	18,45	-23,81	MTS
Banco Sabadell	1,721	0,008	0,44	1,76	1,691	21.401.418	36.802.630,47	9.359,90	0,03	27/09/2024	1,74	2,05	1,01	54,58	SAB
Banco Santander	3,964	-0,021	-0,53	4,058	3,916	27.778.462	110.439.568,27	61.419,30	0,10	29/04/2024	3,54	4,93	3,33	4,88	SAN
Bankinter	7,11	-0,004	-0,06	7,2	7	1.966.285	13.945.729,27	6.390,94	0,11	24/06/2024	10,19	8,3	5,49	22,67	BKT
BBVA	8,62	-0,074	-0,85	8,826	8,518	10.728.486	92.840.303,64	49.679,52	0,39	08/04/2024	6,38	11,28	6,69	4,79	BBVA
CaixaBank	4,768	-0,008	-0,17	4,876	4,724	8.933.202	42.765.846,16	34.654,24	0,39	28/03/2024	4,84	5,6	3,49	27,97	CABK
Cellnex Telecom	33,28	-0,43	-1,28	33,67	32,6	1.441.241	47.795.379,97	23.511,50	0,02	13/06/2024	0,17	37,16	26,02	-6,63	CLNX
Colonial	5,26	0,07	1,35	5,285	5,13	1.275.416	6.667.252,35	3.299,83	0,27	19/06/2024	4,75	6,71	4,81	-19,69	COL
Enagás	13,41	0,11	0,83	13,51	13,21	1.170.079	15.649.948,38	3.513,29	1,04	02/07/2024	12,98	17,24	12,72	-12,15	ENG
Endesa	17,655	0,125	0,71	17,695	17,395	847.121	14.919.123,13	18.692,27	0,50	27/06/2024	14,64	20,18	15,85	-4,36	ELE
Ferrovial	35,2	-0,16	-0,45	35,4	34,86	993.466	34.948.509,14	26.238,37	0,29	20/05/2024	1,21	38,84	27,25	6,60	FER
Fluidra	21,28	0,08	0,38	21,62	21,1	277.892	5.935.556,46	4.088,51	0,30	29/11/2024	1,64	24,42	15,32	12,89	FDR
Grifols	8,696	0,218	2,57	8,868	8,626	1.836.740	16.078.311,13	5.485,93	0,36	03/06/2021	-	15,92	6,36	-43,73	GRF
IAG	1,916	0,003	0,16	1,952	1,902	7.090.037	13.621.267,42	9.390,45	0,15	28/11/2019	1,57	2,18	1,58	7,58	IAG
Iberdrola	11,95	0,005	0,04	11,975	11,71	12.549.076	149.540.496,76	76.052,80	0,70	04/07/2024	0,04	12,53	9,88	0,72	IBE
Inditex	42,94	-0,37	-0,85	43,61	42,67	2.006.555	86.247.215,73	133.829,04	0,77	31/10/2024	2,79	47,68	32,32	8,90	ITX
Indra Sistemas	16,97	0,02	0,12	17,25	16,78	461.144	7.836.882,49	2.997,83	0,25	09/07/2024	1,47	22,04	12,56	21,21	IDR
Logista	26,28	0,08	0,31	26,5	26,04	188.862	4.965.640,86	3.488,67	1,36	27/08/2024	7,31	28	22,3	7,35	LOG
Mapfre	2,104	0,022	1,06	2,13	2,082	3.069.772	6.453.932,15	6.479,38	0,09	22/05/2024	6,92	2,39	1,86	8,29	MAP
Merlin Prop.	9,98	-0,06	-0,60	10,1	9,9	1.619.227	16.177.665,86	5.625,97	0,24	17/05/2024	4,43	11,27	7,46	1,29	MRL
Naturgy	22,12	0,2	0,91	22,2	21,72	493.107	10.872.910,78	21.447,86	0,50	30/07/2024	6,33	28,44	19,51	-18,07	NTGY
Puig Brands	23,81	0,34	1,45	23,9	23,53	293.983	6.980.833,19	13.528,53	-	-	-	-	-	-	PUIG
Redeia	16,08	-0,01	-0,06	16,15	15,82	1.162.077	18.659.819,03	8.700,57	0,73	27/06/2024	6,22	17,53	14,36	7,85	RED
Repsol	12,39	0,035	0,28	12,52	12,255	3.489.592	43.177.096,34	15.083,54	0,50	04/07/2024	7,26	16,22	12,19	-7,88	REP
Rovi	76,65	-0,25	-0,33	77,35	75,6	85.732	6.571.919,50	4.140,34	1,10	08/07/2024	1,44	94,8	45,34	27,33	ROVI
Sacyr	3,016	0,022	0,73	3,06	2,994	2.027.933	6.123.986,25	2.299,06	0,06	12/01/2024	-	3,77	2,6	-3,52	SCYR
Solaria	10,85	0,15	1,40	11	10,69	404.112	4.374.108,77	1.355,72	-	03/10/2011	-	18,92	9,29	-41,70	SLR
Telefónica	3,996	-0,042	-1,04	4,039	3,958	9.505.795	37.977.010,73	22.657,97	0,15	17/12/2024	7,51	4,48	3,49	13,07	TEF
Unicaja Banco	1,131	-0,003	-0,26	1,162	1,12	7.302.736	8.304.298,72	3.002,62	0,05	17/04/2024	4,40	1,38	0,83	27,08	UNI

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código	
									Neto (euros)	Fecha					
Adolfo Domínguez	4,95	-0,01	-0,20	4,95	4,76	507	2.508,32	45,92	-	28/07/2010	-	6,3	4,26	-1,00	ADZ
Aedas Homes	22,35	0,1	0,45	22,65	22,15	17.114	383.146,15	976,70	1,35	30/07/2024	11,14	24,1	14,88	27,55	AEDAS
Airbus	133,3	2,7	2,07	135	131,54	1.985	263.599,44	105.611,41	2,80	16/04/2024	1,35	175	120,6	-4,44	AIR
Airtificial	0,121	0,003	2,54	0,122	0,119	949.885	114.137,59	161,36	-	-	-	0,18	0,11	-6,20	AI
Alantra	8	0,04	0,50	8,2	7,84	9.174	74.065,62	309,05	0,08	08/05/2024	1,00	10,1	7,68	-5,21	ALNT
Almirall	8,815	0,04	0,46	8,885	8,685	88.386	776.843,82	1.881,73	0,18	17/05/2024	2,11	10,08	7,85	4,63	ALM
Amper	0,094	0	0,11	0,097	0,093	1.016.324	96.008,40	139,94	-	-	-	0,13	0,07	11,84	AMP
AmRest	5,27	-0,06	-1,13	5,7	5,27	5.139	28.052,86	1.157,05	-	-	-	6,83	5,1	-14,59	EAT
Aperam	25,12	0,74	3,04	25,28	25,12	618	15.552	1.838,40	0,50	10/05/2024	7,93	33,87	23,3	-23,83	APAM
Applus Services	12,78	=	=	12,78	12,78	42.300	540.594	1.649,57	0,16	04/07/2023	1,25	13,16	9,43	27,80	APPS
Arima	8,36	=	=	8,4	8,36	10.016	83.733,84	237,67	-	-	-	8,58	5,85	31,65	ARM
Atresmedia	4,475	0,05	1,13	4,53	4,42	157.069	702.585,72	1.010,15	0,24	18/06/2024	4,02	5,42	3,38	24,51	A3M
Atrys Health	3,04	0,04	1,33	3,16	3,03	7.020	21.471,03	231,08	-	-	-	4,99	2,77	-17,17	ATRY
Audax	1,764	-0,02	-1,12	1,802	1,746	164.275	290.385,46	776,67	0,02	14/07/2021	-	2	1,07	35,69	ADX
Azkoyen	6,48	0,06	0,93	6,5	6,34	2.063	13.172,56	158,44	0,36	03/07/2024	5,54	6,94	5,54	1,89	AZK
Berkeley	0,195	0,005	2,85	0,201	0,189	1.156.508	228.475,80	87,02	-	-	-	0,29	0,16	11,67	BKY
Bodegas Riojanas	3,88	0,02	0,52	-	-	-	-	19,62	0,10	13/09/2023	2,48	5,2	3,74	-16,02	RIO
Borges	2,9	-0,08	-2,76	-	-	-	-	67,11	-	-	-	2,9	2,34	12,40	BAIN
CAF	34,1	0,1	0,29	34,5	33,4	22.724	772.327,25	1.168,97	1,11	04/07/2024	3,26	36,55	27,05	4,60	CAF
Caja Mediterraneo	1,34	=	=	-	-	-	-	67,00	-	-	-	-	-	0,00	CAM
Catalana Occidente	37,55	0,2	0,54	37,8	37,35	21.567	808.466,40	4.506,00	0,21	08/07/2024	3,02	40,35	29,2	21,52	GCO
Cevasa	6	=	=	-	-	-	-	139,52	0,22	01/07/2024	3,67	6,8	5,6	3,81	CEV
CIE Automotive	25,5	=	=	25,65	25,35	31.882	813.390,75	3.055,09	0,45	04/07/2024	3,53	28,45	23,7	-0,86	CIE
Cleop	1,15	=	=	-	-	-	-	11,32	-	-	-	-	-	0,00	CLEO
Clínica Baviera	28,2	0,2	0,71	28,4	28	3.192	90.501	459,87	1,57	16/07/2024	8,35	32	19,2	22,61	CBAV
Coca-Cola EP	66,8	-0,7	-1,04	67,7	66,6	1.014	67.796,10	30.752,82	0,74	09/05/2024	2,82	71,5	53	10,60	CCEP
Corp. Fin. Alba	49,05	0,3	0,62	49,05	48,5	4.990	243.689,50	2.957,97	0,96	21/06/2024	1,96	53	45,25	4,11	ALB
Deoleo	0,223	-0,001	-0,45	0,225	0,222	99.850	22.295,40	111,50	-	-	-	0,28	0,19	-2,19	OLE
DESA	13,2	=	=	-	-	-	-	23,60	0,28	16/09/2024	-	14,5	10,8	10,00	DESA
Día	0,013	0	3,28	0,013	0,012	7.453.506	92.021,11	731,63	0,18	13/07/2021	-	0,01	0,01	6,78	DIA
Dominion	2,77	-0,02	-0,72	2,855	2,73	278.000	770.992,92	418,66	0,10	05/07/2024	3,53	3,75	2,73	-17,56	DOM
Duro Felguera	0,538	0,002	0,37	0,539	0,53	27.087	14.556,39	115,77	-	-	-	0,76	0,5	-17,48	MDF
Ebro Foods	15,48	-0,1	-0,64	15,66	15,42	41.395	641.495,56	2.381,84	0,22	27/09/2024	3,68	17	14,36	-0,26	EBRO
Ecoener	3,84	-0,01	-0,26	3,89	3,84	1.317	5.104,23	218,68	-	-	-	4,8	3,05	-9,43	ENER
eDreams Odigeo	6,48	0,02	0,31	6,69	6,38	74.847	487.313	826,88	-	-	-	7,73	5,47	-15,51	EDR
Elecnor	19,34	=	=	19,78	18,84	45.025	864.533,92	1.682,58	0,40	03/06/2024	0,35	21,45	13,55	-1,07	ENO
Ence	3,062	0,016	0,53	3,08	3	369.844	1.124.470,85	754,09	0,11	05/08/2024	3,49	3,63	2,62	8,12	ENC
Ercros	3,785	-0,035	-0,92	3,805	3,785	20.618	78.169,67	346,09	0,10	08/07/2024	2,54	3,98	2,26	43,37	ECR
Faes Farma	3,47	0,01	0,29	3,485	3,44	93.218	322.702,84	1.097,30	0,12	04/07/2024	4,47	3,83	2,87	9,81	FAE
FCC	12,14	0,16	1,34	12,26	11,86	39.571	477.024,14	5.522,22	0,50	03/07/2023	-	15,4	11,72	-16,62	FCC
GAM	1,32	0,04	3,13	1,32	1,29	8.579	11.322,42	124,88	-	27/10/2020	-	1,55	1,18	11,86	GAM
Gestamp Autom.	2,52	-0,02	-0,79	2,57	2,48	644.542	1.624.505,72	1.450,30	0,08	01/07/2024	5,85	4,24	2,44	-28,16	GEST
Grenergy Renov.	34,8	0,7	2,05	34,9	34,1	14.762	511.543,50	1.065,29	-	-	-	36,65	18,2	1,64	GRE
Grifols B	6,81	0,055	0,81	7,025	6,75	148.954	1.021.727,75	5.485,93	0,37	03/06/2021	-	10,98	4,84	-35,45	GRF.P
Grupo Ezentis	0,178	0,008	4,71	0,179	0,173	747.811	131.823,62	85,06	-	-	-	-	-	99,11	EZE
Grupo San José	4,27	0,09	2,15	4,29	4,13	35.535	149.324,18	277,66	0,15	21/05/2024	3,51	5,04	3,4	23,41	GSJ
Iberpapel	18,15	0,2	1,11	18,4	17,9	2.920	53.136,55	195,11	0,50	13/06/2024	1,37	20,3	15,1	5,47	IBG
Inmobiliaria del Sur	8,3	=	=	8,25	8,25	183	1.509,75	154,95	0,15	27/06/2024	-	8,9	6,3	20,73	ISUR
Innovative Ecosystem	0,565	=	=	-	-	-	-	32,59	-	-	-	-	-	0,18	ISE
Lar España	8,1	0,04	0,50	8,12	8,06	209.441	1.692.732,77	677,91	0,79	24/04/2024	7,38	8,28	5,15	32,61	LRE

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado		% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Libertas 7	1,36	=	=	1,36	1,36	332	451,52	29,80	0,02	12/06/2024	1,47	1,79	0,97	33,33	LIB
Línea Directa	1,026	0,016	1,58	1,034	1,012	211.783	216.758,54	1.116,72	0,01	30/07/2024	1,34	1,21	0,8	20,56	LDA
Lingotes Especiales	7,5	-0,18	-2,34	7,66	7,4	559	4.192,60	75,00	0,40	11/07/2024	5,41	9	6,04	22,55	LGT
Mellá Hotels	6,215	0,205	3,41	6,275	6,07	671.986	4.155.697,60	1.369,79	0,09	05/07/2024	1,50	8,18	5,07	4,28	MEL
Metrovacesa	7,93	0,02	0,25	8	7,82	12.480	98.995,80	1.202,79	0,36	21/05/2024	17,40	9,96	7,02	1,82	MVC
MFE-Media	3,006	0,086	2,95	3,108	2,922	15.956	48.771,45	1.887,62	0,25	22/07/2024	8,56	3,78	1,65	28,85	MFEA
Miquel y Costas	12,95	0,4	3,19	12,95	12,5	6.170	77.789,20	518,00	0,13	16/07/2024	3,47	13,7	10,1	9,93	MCM
Montebalito	1,36	-0,06	-4,41	-	-	-	-	43,52	0,06	29/06/2022	-	1,53	1,19	-6,85	MTB
Naturhouse	1,795	0,075	4,36	1,8	1,735	64.979	115.748,24	107,70	0,05	29/08/2024	2,79	1,93	1,55	10,80	NTH
Neinor Homes	13,3	0,6	4,72	13,3	12,7	68.074	886.125,96	997,08	0,50	29/07/2024	7,74	14,24	7,85	37,21	HOME
Nextil	0,288	=	=	0,288	0,282	45.404	12.910,58	99,52	-	-	-	0,59	0,28	-24,21	NXT
NH Hotel	4,015	-0,065	-1,59	4,09	3,955	22.325	90.280,97	1.749,52	0,15	12/06/2019	-	4,81	3,8	-4,18	NHH
Nicolás Correa	6,5	-0,06	-0,91	6,56	6,5	4.671	30.374,70	80,06	0,27	02/05/2024	4,15	7,36	5,5	0,00	NEA
Nyesa	0,006	=	=	0,006	0,005	4.043.130	22.933,61	5,77	-	-	-	0,01	0	20,83	NYE
OHLA	0,303	-0,003	-1,11	0,313	0,296	3.096.461	938.135,04	178,99	0,35	04/06/2018	-	0,52	0,3	-32,65	OHLA
Oryzon Genomics	1,732	-0,012	-0,69	1,796	1,716	74.294	130.082,29	110,87	-	-	-	2,39	1,55	-8,26	ORY
Pescanova	0,37	0,021	6,02	0,381	0,355	146.291	53.826,33	10,63	-	12/07/2012	-	0,57	0,2	80,49	PVA
PharmaMar	36,88	0,54	1,49	37,86	36,52	43.995	1.627.671,70	676,93	0,65	12/06/2024	1,76	43,92	26,16	-8,66	PHM
Prim	10,7	=	=	10,8	10,7	1.457	15.590,40	182,29	0,23	17/07/2024	3,43	12,1	9,5	4,49	PRM
PRISA	0,337	0,013	4,01	0,338	0,33	2.167	722,8	366,11	-	-	-	0,4	0,27	16,21	PRS
Prosegur	1,678	-0,002	-0,12	1,702	1,662	383.903	645.388,03	914,56	0,07	19/12/2023	11,30	1,92	1,35	-4,66	PSG
Prosegur Cash	0,51	0,005	0,99	0,512	0,501	260.905	132.175,04	757,31	0,01	19/07/2024	11,19	0,63	0,45	-5,03	CASH
Realia	0,984	-0,016	-1,60	1	0,98	12.061	11.882,51	807,14	0,05	11/09/2024	5,08	1,11	0,92	-7,17	RLIA
Reig Jofre	2,75	0,01	0,36	2,8	2,74	12.744	34.987,99	222,46	-	17/05/2024	-	3,38	2,15	22,22	RJF
Renta 4 Banco	10,5	-0,1	-0,94	10,6	10,5	2.226	23.473	427,28	0,12	10/04/2024	4,00	11	9,9	2,94	R4
Renta Corporación	0,74	0,024	3,35	0,754	0,722	19.557	14.302,29	24,34	0,07	19/04/2022	5,04	1,19	0,71	-7,50	REN
Soltec	2,075	0,005	0,24	2,12	2,07	53.759	112.470,91	189,63	-	-	-	4,09	1,97	-39,72	SOL
Squirrel	1,51	0,045	3,07	1,51	1,465	3.778	5.627,78	136,91	-	-	-	2,24	1,29	1,34	SQRL
Talgo	4,085	0,095	2,38	4,1	4	49.727	202.123,77	505,97	0,09	07/07/2023	1,91	4,8	3,38	-6,95	TLGO
Técnicas Reunidas	10,54	-0,2	-1,86	11,03	10,43	147.389	1.566.958,05	846,38	0,26	11/07/2018	-	13,53	6,99	26,23	TRE
Tubacex	2,745	0,03	1,10	2,77	2,705	186.892	511.013,75	347,38	0,12	02/07/2024	4,30	3,69	2,63	-21,57	TUB
Tubos Reunidos	0,615	0,005	0,82	0,628	0,61	142.261	88.207,05	107,43	-	-	-	0,91	0,5	-4,65	TRG
Urbas	0,003	=	=	0,003	0,003	10.021.460	33.473,53	153,29	-	-	-	0,01	0	-23,26	UBS
Vidrala	91,4	=	=	92,1	90,5	37.978	3.470.761,70	2.948,85	4,00	11/07/2024	1,54	113,6	65,66	1,68	VID
Viscofan	60,3	0,6	1,01	60,5	59,7	31.794	1.913.869,80	2.803,95	1,59	28/05/2024	3,22	63,5	51,6	12,50	VIS
Vocento	0,76	-0,012	-1,55	0,8	0,742	58.546	44.023,50	94,48	0,05	28/04/2023	6,05	1,05	0,51	38,18	VOC

Euro Stoxx

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros) Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
AB InBev	55,14	-0,48	-0,86	55,6	54,5	1.767.888	97.435.280	111.341,00	0,82 03/05/2024	1,49	62,16	49,17	-5,61	ABI
Adidas	213,2	-1,70	-0,79	216	208,7	462.842	98.485.500	38.376,00	0,70 17/05/2024	0,70	242,00	154,64	15,77	ADS
Adyen	1027	-2,00	-0,19	1046	1020,2	98.506	101.396.800	31.895,08	-	0,01	1.609,80	602,80	-11,97	ADYEN
Ahold Delhaize	29,26	-0,13	-0,44	29,39	28,97	2.865.688	83.749.540	27.411,87	0,61 12/04/2024	3,76	31,49	25,40	12,47	AD
Air Liquide	161,3	-1,70	-1,04	163,78	160,14	808.582	130.648.900	93.251,53	3,20 10/06/2024	1,80	179,47	137,60	0,74	AI
Airbus	133,04	2,54	1,95	134,06	131,26	1.599.840	212.561.200	105.405,42	2,80 16/04/2024	1,35	171,71	119,54	-4,23	AIR
Allianz	244,6	-0,90	-0,37	247,7	242,9	735.727	180.252.200	95.814,46	13,80 09/05/2024	11,40	280,00	211,35	1,10	ALV
ASML	780,1	34,10	4,57	784,2	758,2	1.179.917	913.196.400	311.715,93	1,52 29/07/2024	0,78	1.021,80	534,40	14,43	ASML
Axa	31,31	-0,09	-0,29	31,74	31,08	4.063.674	127.404.200	71.121,39	1,98 30/04/2024	6,32	35,19	26,94	6,17	CS
Banco Santander	3,964	-0,02	-0,53	4,0575	3,9155	27.778.462	110.440.000	61.419,30	0,10 29/04/2024	3,54	4,93	3,33	4,88	SAN
BASF	40,87	0,03	0,07	41,205	40,405	2.464.106	100.508.700	36.477,38	3,40 26/04/2024	3,40	54,93	40,18	-16,22	BAS
Bayer	25,315	-1,63	-6,05	27,32	25,315	7.238.309	187.759.300	24.870,07	0,11 29/04/2024	0,11	53,32	24,96	-24,72	BAYN
BBVA	8,62	-0,07	-0,85	8,826	8,518	10.728.486	92.840.290	49.679,52	0,39 08/04/2024	6,38	11,28	6,69	4,79	BBVA
BMW	79,54	-0,28	-0,35	81,02	79,1	1.069.024	85.231.150	50.450,54	6,00 16/05/2024	6,00	115,35	77,98	-21,08	BMW
BNP Paribas SA	57,83	-0,77	-1,31	59,65	57,45	3.470.163	201.460.800	65.394,78	4,60 21/05/2024	7,95	73,08	52,82	-7,61	BNP
Cie de Saint-Gobain	71,84	-0,70	-0,96	73,52	71,02	1.177.974	84.853.720	36.207,78	2,10 10/06/2024	2,92	82,76	48,87	7,77	SGO
Danone	60,18	-0,32	-0,53	60,64	59,66	1.316.839	79.240.440	40.895,56	2,10 03/05/2024	3,32	63,80	50,59	2,56	BN
Deutsche Boerse	179,2	-2,75	-1,51	181,8	176,3	492.031	88.040.180	34.048,00	3,80 15/05/2024	3,80	194,85	152,60	-3,91	DB1
DHL Group	36,59	-0,12	-0,33	37,06	36,24	2.418.004	88.497.170	43.908,00	1,85 06/05/2024	1,85	47,03	35,95	-18,43	DHL
Deutsche Telekom	23,74	-0,05	-0,21	23,81	23,47	8.636.961	204.547.300	118.378,53	0,77 11/04/2024	0,77	24,43	18,50	9,15	DTE
Enel	6,298	0,00	0,02	6,345	6,235	24.016.989	151.063.900	64.029,75	0,22 22/07/2024	0,43	6,93	5,47	-6,42	ENEL
Eni	13,922	-0,01	-0,09	14,078	13,828	11.594.629	161.500.500	45.726,68	0,25 23/09/2024	0,94	15,83	13,40	-9,29	ENI
Essilor	207	-0,50	-0,24	208,4	205,3	388.128	80.269.790	94.665,40	3,95 06/05/2024	1,21	214,90	159,68	13,99	EL
Ferrari	382	-5,90	-1,52	387	376,1	457.139	174.315.200	69.339,77	2,44 22/04/2024	2,44	410,10	268,20	25,16	RACE
Hermes Inter.	1960	7,00	0,36	1985	1940	74.740	146.492.300	206.916,05	21,50 02/05/2024	0,77	2.425,12	1.633,67	2,61	RMS
Iberdrola	11,95	0,01	0,04	11,975	11,71	12.638.468	150.605.600	76.052,80	0,70 04/07/2024	0,04	12,53	9,88	0,72	IBE
Inditex	42,94	-0,37	-0,85	43,61	42,67	2.018.155	86.745.360	133.829,04	0,77 31/10/2024	2,79	47,68	32,13	8,90	ITX
Infineon	29,735	-0,19	-0,63	30,325	29,245	5.633.198	167.271.700	38.831,57	0,35 26/02/2024	0,35	39,35	27,07	-21,34	IFX
ING	14,784	-0,14	-0,95	15,21	14,618	13.884.669	205.721.600	48.837,20	0,35 05/08/2024	10,67	17,24	11,43	9,30	INGA
Intesa Sanpaolo	3,362	-0,05	-1,44	3,4605	3,34	107.346.044	362.952.000	61.466,77	0,15 20/05/2024	0,30	3,84	2,31	27,18	ISP
Kering	258,5	-6,85	-2,58	266,45	256,95	314.096	81.464.120	31.904,27	9,50 02/05/2024	5,42	533,90	256,95	-35,21	KER
L'Oreal	385,25	0,30	0,08	388	382,2	520.672	200.659.700	206.091,76	6,60 26/04/2024	1,71	461,85	372,00	-14,51	OR
LVMH	621,9	-2,40	-0,38	625,7	615,2	421.207	261.563.600	311.038,12	7,50 02/12/2024	2,09	886,40	611,50	-15,23	MC
Mercedes Benz	56,58	-0,34	-0,60	57,42	56,31	4.381.209	248.211.100	60.531,40	5,30 09/05/2024	5,30	77,45	55,08	-9,54	MBG
Munich Re	426,8	-0,10	-0,02	432,3	425,1	301.589	129.027.200	57.088,89	15,00 26/04/2024	15,00	473,60	339,20	13,78	MUV2
Nokia	3,411	-0,02	-0,63	3,4775	3,3985	9.721.868	33.261.850	19.147,64	0,03 22/07/2024	0,13	3,80	2,70	11,76	NOKIA
Nordea	10,05	-0,10	-0,94	10,31	9,948	7.528.436	75.831.210	35.231,15	0,92 22/03/2024	0,92	11,79	9,69	-10,48	NDA
Pernod Ricard	121,05	-1,50	-1,22	122,9	119,95	416.413	50.382.100	30.665,44	2,35 17/07/2024	4,12	201,50	119,95	-24,23	RI
Prosus	30,585	-0,32	-1,02	30,945	30,46	3.088.007	94.646.220	76.112,90	0,14 31/10/2024	0,65	36,63	23,76	13,34	PRX
Safran	189,4	0,60	0,32	191,3	188,1	750.445	142.251.300	80.923,15	2,20 28/05/2024	1,16	218,90	142,06	18,78	SAF
Sanofi	93,37	-0,88	-0,93	93,4	91,97	1.945.051	180.991.600	118.449,85	3,76 13/05/2024	4,03	104,32	80,60	4,02	SAN
SAP	185,4	4,18	2,31	186,54	181,78	1.986.171	367.321.100	227.764,68	2,20 16/05/2024	2,05	197,46	120,26	32,92	SAP
Schneider Elec.	202,7	0,95	0,47	204,2	198,52	1.141.587	230.548.500	116.679,60	3,50 28/05/2024	1,73	239,00	134,38	11,51	SU
Siemens	154	-1,14	-0,73	157,3	152,54	1.639.255	253.015.600	123.200,00	4,70 09/02/2024	4,70	188,88	119,48	-9,37	SIE
Stellantis	14,17	-0,13	-0,94	14,546	14,004	13.162.664	186.698.800	42.837,75	1,55 22/04/2024	1,55	27,35	14,00	-33,00	STLAM
Total Energies	59,23	-0,27	-0,45	59,96	58,32	3.927.734	232.231.700	142.014,57	0,79 19/06/2024	5,17	70,11	53,87	-3,85	TTE
UniCredit	32,6	-0,54	-1,61	34	32,6	14.533.372	479.970.400	53.365,43	1,80 22/04/2024	1,78	39,33	20,44	32,71	UCG
Vinci	100,6	-0,40	-0,40	102,05	99,84	1.055.415	106.312.500	59.304,30	3,45 15/10/2024	4,47	120,62	97,44	-11,52	DG
Volkswagen AG	93,08	-0,82	-0,87	94,92	92,52	1.172.975	109.466.100	48.850,13	9,06 30/05/2024	9,00	128,60	92,20	-16,74	VOW3
Wolters Kluwer	147,45	0,10	0,07	148,25	146	467.573	68.872.870	36.643,71	1,36 27/08/2024	1,49	157,60	107,00	14,57	WKL

BME Growth

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
Adriano Care	10,2	=	=	500	5.100,00	-
Aeternal Mentis	8,55	=	=	5	41,75	-8,06
Agile Content	3,34	-0,1	-2,91	8.874	28.298,32	4,24
Albirana Prop	17,6	=	=	-	-	-37,77
All Iron RE I	9,7	=	=	1.215	11.785,50	-1,02
Alquiber Qlty	8,7	-0,05	-0,57	985	8.569,50	-15,05
Arteche Lantegi	5,65	0,2	3,67	10.699	61.166,05	36,25
Asturiana Lamin	0,095	0,001	1,06	270.500	25.894,52	-45,82
Atom Hoteles	13,8	=	=	2	27,60	28,97
ATSistemas	3,82	-0,1	-2,55	2.103	8.033,46	20,25
Axon Ptr Grp	14,5	=	=	-	-	-18,29
Barcino Prop	1	=	=	-	-	3,00
Biotechnol Ast	0,3	0,005	1,69	59.107	17.762,30	-25,51
Castellana Prop	6,6	=	=	-	-	0,78
Catenon	0,895	0,015	1,70	4.255	3.744,73	3,29
CLERHP Estruct	3,92	0,12	3,16	8.217	31.777,89	-9,52
Cox Enrg	1,59	-0,01	-0,63	3.825	6.119,25	-11,60
Domo Activos	1,27	=	=	-	-	-8,70
EIDF	5,37	-0,1	-1,83	12.349	66.805,25	-12,48
Elaia Invt Sp	3,42	=	=	-	-	-1,74
Endurance Motiv	1,21	-0,015	-1,22	2.000	2.430,00	-13,73
Energy Sol Tech	3,27	0,14	4,47	8.357	26.684,04	-32,54
Enerside Energy	3,2	-0,14	-4,19	19.901	64.247,32	2,14
Excem Cap Ptr	0,86	=	=	-	-	-9,88
Facephi Biometr	1,55	-0,045	-2,82	5.410	8.385,50	-20,25
Gigas Hosting	6,8	-0,2	-2,86	4.015	27.073,30	1,16
Gmp Property	66	=	=	-	-	19,61
GOP Properties	15,2	=	=	-	-	-0,66
Grino Ecologic	1,47	0,07	5,00	24	33,60	-6,67
Grp Greening 22	6,3	0,12	1,94	1.444	9.078,20	21,89
Hispanotels Inv	6,2	=	=	-	-	8,77
Holaluz-Clidom	1,175	-0,015	-1,26	7.348	8.626,22	-63,04
IBI Lion	1,02	-0,01	-0,98	-	-	-6,42
Indexa Cap Grp	9,85	=	=	195	1.940,25	-1,01
Intercity CF	0,041	-0,003	-6,88	2.391.630	96.657,43	-61,07
Invers Doalca	25,6	=	=	-	-	-2,34
Inversa Prime	1,43	-0,02	-1,38	14.620	21.240,53	17,89
ISC Fresh Water	15,4	=	=	-	-	-4,35
Izertis	10,3	0,1	0,98	820	8.446,00	11,11
JSS Real Estate	8,6	=	=	-	-	-6,74
Ktesios Real E	16,4	=	=	-	-	3,82
Labiana Health	3,04	0,04	1,33	2.400	7.245,20	140,00
LaFinca Glb Ast	4,22	=	=	-	-	-2,34
Lleid Serv Tel	1,105	0,035	3,27	12.591	14.007,35	38,96
Llorente Cuenca	9,9	=	=	1.970	19.503,00	18,56
Making Sci Grp	8,1	0,1	1,25	593	4.786,50	-19,55
Media Invt Opt	3,64	=	=	-	-	-15,71
Mercal Inmueb	49,8	=	=	-	-	2,51
Meridia RE III	0,84	0,005	0,60	500	420,00	3,09
Millen Hosp RE	2,82	=	=	3.548	10.005,36	7,63
Natac Nat Ingr	0,615	=	=	40.074	25.054,84	-15,75
NBI Bearings Eu	4,54	=	=	2.569	11.663,26	-8,84
NextPoint Cap	10,2	=	=	-	-	-0,98
Num Gest Serv	1,81	=	=	-	-	-7,65
NZI Tech Prot	0,89	0,03	3,49	100	89,00	-
Olimpo RE	1,03	=	=	-	-	-3,85
Pangaea Oncolog	1,79	0,08	4,68	1	1,71	-7,07
Parlem Telecom	3,1	-0,06	-1,90	5.360	16.698,72	8,97
Plasticos Comp	0,635	0,005	0,79	5.008	3.195,08	-19,23
Proeduca Altus	22,6	-1,6	-7,08	-	-	31,40
Profithol	0,51	0,01	2,00	6.652	3.380,92	-61,83
Quonia	1,32	=	=	-	-	-6,43
Revenge Ing	2,64	=	=	220	580,80	-12,00
Robot	1,3	-0,06	-4,62	-	-	-10,96
Secuoya Grupo	14,1	=	=	-	-	66,27
Seresco	5,2	=	=	1.120	5.725,00	16,07
Serrano 61 Des	21,4	=	=	-	-	-0,93
Singular People	3	=	=	15.365	45.638,78	-11,76
Solucion Cuatro	11,6	-0,5	-4,31	-	-	65,71
Subs Art Intell	0,238	=	=	-	-	-91,87
Subs Art Intell	0,129	0,007	5,56	506.572	64.566,19	-50,24
Tarjar Xairo	59,5	=	=	-	-	-0,83
Testa Resid	3,12	=	=	-	-	-13,41
Tier 1 Tech	2,68	=	=	440	1.196,80	47,25
Torimbia	23	=	=	-	-	-7,26
Trivium RE	42,4	=	=	-	-	-2,76
Umbrella GI Ene	4,96	-0,02	-0,40	-	-	-21,89
Urban View Dev	6,9	=	=	-	-	-2,10
Vanadi Coffee	0,064	0,004	6,98	160.200	9.625,53	-69,05
VBARE Iberian	6,65	0,15	2,31	2.347	15.602,65	-
Vitruvio RE	14,1	=	=	3.535	49.843,50	4,44
Vytrus Biotech	2,36	=	=	522	1.231,92	26,88
Zambal Spain	1,06	=	=	-	-	-3,67

Índices

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
BOLSA DE ESPAÑA						
Ibex 35	10.390,5	-32,90	-0,32	216.135.000	1.495.956	2,85
Ibex 35 con div	35.814,8	-113,60	-0,32	216.135.000	1.495.956	6,22
Ibex Medium	13.882,5	68,60	0,50	5.991.578	38.682	2,46
Ibex Small	8.300,7	69,20	0,84	64.685.377	10.356	4,47
Ibex Top Div.	9.972,9	20,70	0,21	124.305.486	674.133	14,42
Ibex Growth Mkt.	1.734,7	0,10	0,01	4.046.412	1.234	-0,91
Ibex 35 Banca	746,0	-3,60	-0,48	124.811.263	494.080	11,54
Ibex 35 Energía	1.362,8	3,70	0,27	32.719.708	433.044	-4,69
Ibex 35 Constr.	1.913,7	-6,40	-0,33	4.728.471	82.611	-2,43
Bolsa Madrid	1.024,1	-2,56	-0,25	382.320.340	1.552.517	2,71
BCN Global 100	851,2	-0,52	-0,06	-	-	5,17
ZONA EURO						
Euro Stoxx 50	4.575,22	3,62	0,08	471.088.224	11.121.970	1,19
Dax (Fráncfort)	17.354,32	15,32	0,09	101.880.262	4.893.743	3,60
Cac 40 (París)	7.130,04	-18,95	-0,27	102.112.916	4.854.183	-5,48
FTSE MIB (Milán)	31.107,13	-186,39	-0,60	763.033.845	3.756.583	2,49
Aex (Ámsterdam)	866,70	6,26	0,73	80.161.711	3.302.189	10,15
PSI 20 (Lisboa)	6.455,97	-12,00	-0,19	133.686.145	150.611	0,93

Divisas

	Último	Diferencia	Diferencia %
Dólares EE UU x euro	1,093	-0,002	-0,201
Libras esterlinas x euro	0,860	0,003	-0,315
Yenes x dólar EE UU	145,350	1,170	-0,805
Yenes x euro	158,870	0,970	-0,611
Libras esterlinas x dólar EE UU	0,787	0,004	0,511
Francos suizos x euro	0,933	-0,001	0,098
Yuanes chinos x euro	7,825	0,008	-0,097
Yuanes chinos x dólar EE UU	7,159	0,020	-0,285
Libras esterlinas x yenes	0,541	-0,002	0,277

	Unidades por euro
DIVISAS AMÉRICA LATINA	
Pesos argentinos	1.022,878
Reales brasileños	6,167
Pesos chilenos	1.030,610
Pesos colombianos	4.513,420
Pesos mexicanos	21,091
Soles peruanos	4,077
Pesos uruguayos	44,271

DIVISAS EUROPEAS	
Coronas suecas	11,506
Coronas noruegas	11,901
Coronas danesas	7,462
Liras turcas	36,753
Rublos rusos	93,580
Zlotys polacos	4,309
Florints húngaros	397,740
Coronas checas	25,272

OTRAS DIVISAS	
Dólares canadienses	1,507
Dólares australianos	1,674
Rands sudafricanos	20,182
Dólares de Hong Kong	8,520
Rupias indias	91,633
Wons coreanos	1.505,66
Shekels israelíes	4,188
Dólares neozelandeses	1,834
Dólares de Singapur	1,449
Rupias indonesias	17.662,64
Ringgits malayos	4,883

Tipos de cambio cruzados

	Euro	Dólar	Yen (100 ¥)	Libra	Franco suizo
Euro	1	0,9149	0,6294	1,1630	1,0722
Dólar	1,093	1	0,0069	1,2711	1,1720
Yen	158,870	145,350	1	184,754	170,348
Libra	0,8599	0,7867	0,5414	1	0,9220
Franco suizo	0,9326	0,8532	0,5865	1,0846	1



Mensajeros de la Paz

Ayúdanos con tu donación
a combatir la inseguridad
alimentaria durante los
meses de verano



EL HAMBRE NO SE VA DE VACACIONES...
¡LA SOLIDARIDAD TAMPOCO!

mensajerosdelapaz.com



Economía

Illa afronta mañana la investidura bajo la amenaza de boicot de Junts

El secretario general del partido de Puigdemont avisa de que los diputados de su grupo abandonarán la sesión si el 'expresident' es detenido ► La formación insta a que se cumpla la ley de amnistía

M. ROVIRA / A. PIÑOL
BARCELONA

El presidente del Parlamento de Cataluña, Josep Rull, propondrá a la Diputación Permanente de la institución que el pleno de investidura de Salvador Illa se celebre este jueves a partir de las diez de la mañana. Ese órgano, que rige la Cámara en periodo no hábil, se reunirá hoy también a la misma hora y a petición de Rull, para oficializar la convocatoria.

Tras la celebración de la ronda de consultas, Rull compareció ayer en la sala de audiencias para anunciar que el diputado y candidato socialista a presidente de la Generalitat tiene la voluntad de someterse al debate y cuenta con el apoyo de su grupo, de ERC y de los comunes. La sesión, atípica por celebrarse en pleno mes de agosto, se desarrollará bajo la amenaza de los diputados de Junts –verbalizada por su secretario general, Jordi Turull– de pedir la suspensión del pleno si Carles Puigdemont es detenido.

En su discurso, Rull no mencionó al *expresident*, sobre el que pesa una orden de detención nacional, pero su figura planea y condiciona el debate. Desde el primer día que asumió el cargo, el presidente de la Cámara autónoma recalcó que su intención era defender los derechos de todos los diputados. Todo el mundo da por hecho que el presidente, de Junts, suspenderá el pleno si Puigdemont es arrestado, pero la incógnita es saber cuántos días podría durar ese aplazamiento.

PSC, ERC y comunes visualizaron por primera vez al término de la ronda de consultas que actúan como un bloque y registraron una solicitud para que Rull convoque la Diputación Permanente de forma "urgente e inmediata".



Pero no hizo falta porque el presidente del Parlament lo ha hecho casi de forma automática. El gesto indica, sin embargo, las suspicacias que envuelven el debate y el papel que puede adoptar Junts. El límite para poder celebrar la investidura expira el día 26 de este mes. De no haber *president* investido para entonces, habrá que ir a nuevas elecciones.

Desde primera hora de ayer desfilaron por el despacho de Rull: Salvador Illa, Josep Maria Jové y Marta Vilalta (ERC) y Jéssica Albiach (Comuns). Albert Batet, líder parlamentario de Junts, compareció y afirmó que su grupo asumirá en esta legislatura la condición de ser la primera fuerza de la oposición y la primera de "estricta obediencia catalana". El diputado achacó el acuerdo PSC-ERC a la necesidad

El presidente del Parlament de Cataluña, Josep Rull, saluda a Salvador Illa.

GIANLUCA BATTISTA

de los primeros de pactar cuando esperaban mejores resultados electorales el 12-M y al miedo de los segundos a volver de nuevo a las urnas pese a que el Ejecutivo estará dirigido, dijo, "por el presidente que más se comprometió con el artículo 155". "Ejerceremos la responsabilidad de fortalecer nuestro proyecto para revertir el proceso de desnacionalización y el primer Govern formado por una fuerza de clara dependencia española", puntualizó.

Reanudar el pleno

En sus declaraciones, Batet se remitió al anuncio realizado por su compañero de filas Turull de que pedirá la suspensión del Pleno si Puigdemont es detenido. "No dibujaremos escenarios ni especulaciones pese a que su vuelta puede comportar

su detención o ingreso en prisión. No nos queremos resignar a ver como algo normal que haya una ley de amnistía y que el Supremo no la aplique. No hace falta ser independentista para no escandalizarse", dijo, señalando que espera que todas las fuerzas democráticas se pongan de acuerdo para condenar lo que calificó de "rebelión".

Batet no quiso aclarar, preguntado tres veces, cuánto tiempo tendría que suspenderse el pleno y si debería reanudarse antes de que expire el plazo del 26 de agosto. "No queremos anticipar escenarios ni hacer especulaciones. Esperamos que se condene esa rebelión. ¿Hacerlo antes del 26? Yo soy partidario de que se cumpla la ley".

A la misma hora que arrancaba la ronda de consultas, Turull insistió en una entrevista a TV3 que

Puigdemont tiene un compromiso de asistir al pleno de investidura, que no tiene pactado nada con los Mossos acerca de su regreso y que su presencia en el escaño habrá que interpretarla como "una victoria del independentismo". Si es arrestado de camino al Parlament, "Junts pedirá que el pleno no se celebre", manifestó, y añadió que si el aplazamiento no es atendido "los que seguro que no van a estar allí van a ser los diputados de JxCat", avanzó. "No viene a dejarse detener, viene a ejercer sus derechos como diputado", especificó.

Tras casi siete años fuera de España, la inminente vuelta de Puigdemont ha venido a ahondar, aún más, la irrevocable fractura del independentismo. Turull cuestionó el papel que pueda jugar y si podría apoyar el plante de Junts.

"Esquerra hará lo que acuerde con el PSC, han decidido ir de la mano", aseguró. Albiach también avanzó que su grupo vería bien detener el pleno si Puigdemont no se puede sentar en el escaño: "No viene de un día, de dos ni de una semana". Abandonar el pleno no es una práctica extraña en el Parlament. Quienes la han llevado a cabo de manera más habitual han sido los grupos de Ciudadanos y del PP, durante los años álgidos del *procés*.

Juan Fernández, portavoz de los populares, no aclaró qué papel asumirán en el pleno si Puigdemont ocupa su escaño, pero sí reclamó a Rull que el *expresident* no entorpezca a la institución y no haya más espectáculo. "Si viene, tiene que ir antes a los tribunales a dar cuenta de sus hechos. Veremos. Haríamos un mal favor a la justicia si permitimos que esté en su escaño pese a sus cuentas pendientes", afirmó.

La presencia de Puigdemont en el pleno se ve como una victoria del independentismo

Cuatro de cada diez empresas prevén contratar trabajadores este año

El 9% de las firmas se plantea despedir, según un estudio de Adecco e Infoempleo

Las ingenierías y la atención al cliente harán el mayor número de contratos

**R. PASCUAL
MADRID**

La marcha del mercado laboral español en el primer semestre del año fue excepcional, aunque los datos estadísticos del mes de julio han dejado alguna duda sobre cómo evolucionará la ocupación en la segunda mitad de 2024. De momento, las proyecciones empresariales no auguran grandes cambios a peor. Al menos así lo indica el último estudio de Adecco e Infoempleo sobre previsiones para el mercado de trabajo, donde el 41% de las empresas encuestadas aseguran que prevén contratar trabajadores a lo largo de todo este año, frente al 9% que admiten que planean hacer despidos. El 44% esperan mantener invariables sus plantillas.

Según este informe –para el que se analizaron casi 400.000 ofertas de empleo publicadas por las citadas compañías de recursos humanos y se encuestó a 1.347 responsables de recursos humanos–, también hay un 2,35% de empresas que harán recortes salariales, y un porcentaje igual dice que solicitarán un expediente de regulación de empleo de extinción (ERE) o de suspensión de empleo (ERTE), o ampliarán el que ya tienen. El resto (1,3%) no tenían pensado qué hacer en materia de contratación.

En cualquier caso, las nuevas contrataciones se realizarán de forma prioritaria en las áreas de ingeniería y producción (31,4%); atención al cliente (31,43%); comercial y ventas (28,57%); administración y servicios generales (28,57%); y tecnología, informática y telecomunicaciones (14,29%).

El informe recuerda que la Comisión Europea espera



Varios trabajadores de un centro de atención al cliente hablan por teléfono. REUTERS

que el PIB español crezca un 2,1% en 2024, y un 1,9% en 2025, impulsado por la demanda interna, que se sustenta sobre el comportamiento que está mostrando el mercado laboral.

Todo ello, además, se ve apuntalado por una mayor aceleración en la aplicación de los fondos procedentes del Plan de Recuperación y Resiliencia y, al tiempo, por una tendencia a la baja de la inflación.

A pesar de que España lidera el crecimiento dentro de la Unión Europea, el hecho de que las princi-

pales economías europeas están aquejadas de cierto estancamiento es motivo de preocupación para las compañías españolas. Los encuestados, señala el informe, son "prudentes" a la hora de hablar de expectativas.

Así, solo un 22,35% de las empresas participantes en la encuesta confían en que las cosas irán incluso a mejor en los próximos meses. El resto se dividen a partes prácticamente iguales entre las que piensan que las cosas irán peor y las que consideran que seguirán igual.

Inquietudes

A la hora de concretar sus preocupaciones, el 65,53% de las firmas sondeadas temen que el incremento general de los costes pueda suponer un grave peligro para la continuidad de la compañía. El segundo motivo más citado es la llamada crisis de talento (falta de perfiles acordes con las necesidades, rotación laboral...), que inquieta a un 56,47% de las firmas.

Además, prácticamente cuatro de cada diez compañías piensan que seguirán teniendo problemas a causa de la crisis energética; y un tercio temen que no se reactive el consumo a causa de la inflación. El absen-

tismo laboral preocupa a casi un 30%, mientras que la idea de no poder recuperarse de una situación de endeudamiento extremo asusta al 13%.

Para combatir tanto el incremento de los costes como la citada crisis del talento, las empresas buscan mejorar su competitividad, y dentro de esta búsqueda, más de la mitad de las compañías encuestadas (un 56,47%) consideran que ofrecer horarios flexibles puede ser una de las medidas más eficaces para ser más competitivos.

Un tercio de las empresas también incluyen la posibilidad de teletrabajar como palanca para atraer a los mejores empleados. Y otro 33% dicen que ofertar una retribución variable también es una buena medida para ser una empresa atractiva.

Con todo, una abrumadora mayoría (90,6%) de las empresas consultadas creen que España tiene un problema estructural de desempleo que requiere atender diversos frentes. Una vez más, la falta de talento o mano de obra cualificada es un obstáculo para el 52% de las compañías, el mismo porcentaje de las que apuntan a la falta de estímulos fiscales a la contratación.

El 36% de las casas se venden en España en menos de un mes

En las provincias poco pobladas, un tercio de los pisos tarda más de un año

**DENISSE LÓPEZ
MADRID**

El sector inmobiliario se mueve a dos velocidades. Por un lado, están las grandes capitales y algunos destinos de costa, donde ni el dramático aumento de las tasas hipotecarias ha evitado que los vendedores vivan un ambiente frenético, con guerras de ofertas que han permitido que de media una de cada seis casas se compre en menos de una semana, y por el otro lado está la España vacía, donde un tercio de los pisos que se ofertan tarda más de un año en ser adquiridos.

Mientras en las provincias de Madrid, Granada o Barcelona la tasa de viviendas que se mantiene más de un año en el mercado no supera el 8%, en el caso de Teruel, León, Palencia o Ciudad Real supera el 30%, según los datos publicados ayer por Idealista, que analiza el número de inmuebles que se vendieron a través de esta plataforma hasta el segundo trimestre de este año.

El desajuste se explica, según la plataforma, por los movimientos de población, que se han concentrado en las capitales sin que el ritmo de edificación vaya en consonancia. En consecuencia, se ha producido una escasez de oferta que ha tensionado los precios residenciales y ha convertido el mercado en una jungla, mientras que en otras zonas las casas se quedan vacías.

Según los analistas, hay una serie de factores que explican que estos inmuebles se mantengan deshabitados: la falta de infraestructura y de ofertas de empleo, así

como la carencia de servicios esenciales como hospitales o escuelas son las principales causas por las que las familias son reacias a mudarse a estas zonas, prefiriendo vivir en Madrid, País Vasco o la cornisa mediterránea. En estas áreas, el ritmo de compra raya lo frenético y explica que de media en España, el 36% de las propiedades se venda en menos de un mes, mientras que otro 24% tarde menos de tres meses. En el ámbito nacional solo una de cada 10 casas se mantiene en el mercado más de un año.

En las zonas más rurales, en cambio, el ritmo de venta es opuesto. En Teruel, que es la provincia con la ratio más baja de compraventa, solo el 16% de los pisos es comprado en menos de un mes; un tercio se mantiene en el mercado entre uno y tres meses, y otro tercio supera el año. Aunque ninguna otra provincia registra datos tan negativos, lo cierto es que en Ciudad Real, Soria, Palencia u Orense también hay alrededor de un 30% de pisos que tardan más de 12 meses en encontrar comprador. De acuerdo con Idealista, esta dinámica se debe a que los escasos interesados en este tipo de propiedades no teme barajar otras ofertas porque saben que la competencia es escasa.

El 14% de las viviendas que se vendieron durante el segundo trimestre no llevaba ni una semana en el mercado: es un punto porcentual más de lo que se registró en 2023, aunque no existen datos históricos que permitan analizar la dinámica a lo largo de estos años.



Piso en venta en Sevilla. PACO PUENTES

El Supremo retoma la macrodemanda por las cláusulas suelo tras el fallo del TJUE

La Sala de lo Civil emplaza a las partes a presentar alegaciones sobre cómo interpretar la resolución de la justicia europea que avaló esta herramienta como vía de reclamación

NURIA MORCILLO
MADRID

El Tribunal Supremo se prepara para resolver los recursos de la banca contra la macrodemanda de Adicae por las cláusulas suelo tras la última sentencia del Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE), que respaldó el uso de una acción colectiva como herramienta de reclamación. En una providencia dictada el pasado 16 de julio, a la que ha tenido acceso *El País*, la Sala de lo Civil ha emplazado a las partes personadas en este procedimiento –los bancos, la fiscalía y los particulares que se sumaron a la iniciativa de la asociación de consumidores– para que informen sobre cómo se debe interpretar el fallo europeo, antes de tomar una decisión sobre la validez de la demanda presentada frente a un centenar de entidades.

La máxima instancia judicial europea dictó el pasado 4 de julio una sentencia en la que aclaró las dudas del Supremo sobre si es posible hacer el control de transparencia de las cláusulas suelo denunciadas de forma colectiva. El alto tribunal planteó la dificultad para comprobar si dichas estipulaciones incluidas en los contratos hipotecarios, que impidió a miles de consumidores beneficiarse de la caída de los índices de referencia (como el euríbor hace unos años), eran abusivas porque la macrodemanda engloba una multitud de acuerdos que han afectado a “grupos muy heterogéneos de consumidores”. Sin embargo, para el TJUE, la revisión es posible porque simplemente hay que observar el “conjunto de las prácticas contractuales y precontractuales estándar” seguidas por cada profesional con respecto al consumidor. Es decir, comprobar que existe un “grado de similitud” en todos los acuerdos.

A la espera de conocer la respuesta del TJUE, el Supremo paralizó la resolución de los recursos de los bancos contra la sentencia de la Audiencia de Madrid que confirmó la decisión del Juzgado de lo Mercantil número 7 de Madrid de obligar a las entidades a devolver a sus



Afectados por las cláusulas suelo se manifiestan en Madrid, en una foto de archivo. EFE

clientes todo lo que habían abonado de más por las cláusulas suelo. Según estimó la asociación de consumidores, el desembolso total podría ascender a 190 millones de euros. Ahora, con el pronunciamiento de la justicia europea encima de la mesa, el Supremo ha retomado el asunto y ha “dado audiencia” a las distintas partes para

El desembolso a los consumidores podría ascender a 190 millones, según Adicae

La sentencia fijará jurisprudencia sobre las acciones colectivas e individuales

que formulen las alegaciones que consideren oportunas.

Asimismo, ha requerido a los bancos –que están representados por despachos como Uría Menéndez, Pérez-Llorca, Squire Patton Boggs, Cuatrecasas, Pérez de la Cruz-Trillo Garrigues y RocaJunyent– que indiquen si mantienen los recursos planteados y que expongan en “qué términos”. La Sala de lo Civil ha dado 10 días para presentar todas estas alegaciones, pero en verdad el plazo concluye a principios de septiembre, ya que se trata de días hábiles que empiezan a contar desde la notificación de la providencia, lo que hace que se entre en el mes de agosto que es inhábil para los tribunales.

Fuentes jurídicas cercanas a los bancos demandados afirmaron que el fallo del TJUE era el “esperado”, ya que, como es habitual, ha seguido el criterio marcado previamente por el abogado general de la UE, que en este caso fue la jurista Laila Medina, que indicó que no hay nada en la nor-

mativa europea que impida revisar la transparencia en los casos de demandas colectivas. Con todo ello, las mismas fuentes señalaron que el proceso debe seguir adelante, al tiempo que subrayaron que la sentencia del Supremo marcará un antes y un después, no solo por la jurisprudencia que fijará sobre las acciones colectivas de perjudicados, sino por los efectos que pueda tener la resolución en las acciones individuales que están en trámite en los distintos juzgados españoles.

Control de transparencia

Al respecto, las fuentes consultadas explicaron que, aunque el TJUE haya dado unas directrices para hacer el control de transparencia, este “no va a ser fácil”, ya que en el procedimiento no consta prueba sobre cuáles fueron las prácticas que llevaron a cabo los empleados de las distintas sucursales de banca que negociaron las hipotecas con los clientes. Esto se debe a que el juzgado de lo mercantil y la Audiencia

de Madrid que analizaron previamente la demanda colectiva consideraron que el examen de abusividad se debía hacer en “abstracto”.

Asimismo, hicieron hincapié en que la justicia europea advirtió al Supremo de que a la hora de hacer la revisión de transparencia debe tener en cuenta que la percepción (nivel de atención y de información del consumidor medio) de los consumidores sobre las cláusulas suelo puede haber variado a lo largo del tiempo por determinadas circunstancias, como la caída de los tipos de interés de los años 2000 o por su sentencia [del Supremo] de 2013 en la que declaró la ilegalidad de las cláusulas.

Así, las fuentes consultadas apuntaron que, previsiblemente, la banca se aferrará a este argumento para lograr que la sentencia de la Sala de lo Civil establezca periodos temporales en los que se ponga negro sobre blanco cuándo los consumidores podrían tener más conocimiento sobre la

ilegalidad de estas cláusulas y lograr que la demanda colectiva sea reconocida solo en parte, lo que implicaría un menor desembolso.

En cualquier caso, a la banca le preocupan más los efectos de la sentencia en el futuro que el resultado de la macrodemanda de Adicae, añadieron las fuentes consultadas. Esta llegó a concentrar en su día a miles de afectados, pero la cifra se ha ido reducido conforme muchos demandantes han llegado a acuerdos con sus bancos o han decidido acudir a la justicia de manera individual. De hecho, el Supremo ha pedido a la asociación que aporte una “relación actualizada” de los socios que mantienen su interés en el procedimiento, según consta en la providencia. Por eso las entidades centran más su atención en lo que diga el pronunciamiento, ya que si finalmente se establecen lapsos temporales, estos pueden determinar el éxito o el final de muchos de los litigios individuales que todavía siguen en curso.

Panorama internacional

Kamala Harris elige al progresista Tim Walz como candidato a vicepresidente de EE UU

El gobernador de Minnesota, de 60 años, es un gran comunicador y ha logrado el apoyo del ala izquierdista del Partido Demócrata

Filadelfia

MACARENA VIDAL LILY
(EL PAÍS)

Fumata blanca. La candidata presidencial demócrata, Kamala Harris, ha seleccionado al gobernador de Minnesota, Tim Walz, como su número dos en la carrera hacia la Casa Blanca. Ambos presentaron su candidatura ayer en un mitin en Filadelfia (Pensilvania), la primera etapa de una gira por siete Estados en cinco días.

"Me agrada compartir que he tomado mi decisión: el gobernador de Minnesota, Tim Walz, se unirá a nuestra campaña como compañero de papeleta", declaró Harris en un mensaje de texto a sus partidarios. "Tim es un líder curtido en la batalla, que cuenta con un historial increíble de logros en favor de las familias de Minnesota. Sé que aportará ese mismo liderazgo honorable a la oficina de la vicepresidencia".

El flamante seleccionado, antiguo profesor de instituto, hizo un guiño a su pasado en su primer mensaje en X, la antigua Twitter, como candidato a la vicepresidencia: "Es el honor de toda una vida unirme a la campaña de Kamala Harris. A tope. La vicepresidenta Harris nos está mostrando la política de lo que se puede conseguir. Me recuerda un poco al primer día de clase".

La selección de Walz, apoyado por grupos progresistas y actual presidente de la asociación de gobernadores demócratas, es la decisión más importante que Harris ha tomado hasta el momento como candidata presidencial —la votación para confirmarla en el puesto terminó el lunes—. Las consecuencias de esta elección podrían arrastrarse durante años en caso de

ganar en los comicios de noviembre. Y apunta a cuáles van a ser sus prioridades de campaña.

Durante días, los distintos grupos de poder dentro del partido presionaron, en privado y en ocasiones muy en público, para promover a sus favoritos. Los sindicatos, los grupos progresistas y muchos legisladores que colaboraron con él durante sus 12 años como congresista, a favor del gobernador de Minnesota. Otros alineados con posiciones centristas, a favor del de Pensilvania, Josh Shapiro, el otro finalista.

En su apuesta por Walz, Harris ha primado sus dotes de comunicación, su identificación con el público común y corriente y sus buenas relaciones en el Congreso de Estados Unidos. El gobernador de Minnesota, de 60 años, era hasta hace apenas dos semanas casi un perfecto desconocido para el público general fuera de su Estado. Pero saltó a la fama en las últimas dos semanas como un representante de la campaña ubicuo en los medios, caracterizado por su manera directa de expresarse. Suyo es el calificativo de "raros" que se ha generalizado entre los demócratas para caracterizar a sus rivales republicanos, los candidatos Donald Trump y J. D. Vance.

Trump no ha tardado en reaccionar. Antes incluso de que la campaña hubiera confirmado de manera oficial la selección, el expresidente aseguró que Walz "desatará EL INFIERNO EN LA TIERRA y abrirá nuestras fronteras a los peores criminales imaginables". La campaña del expresidente se expresó en términos similares: "Walz está obsesionado con difundir la peligrosa agenda liberal de California por todas partes".

Al candidato finalista, Josh Shapiro, de 51 años y considerado una de las gran-



El gobernador de Minnesota, Tim Walz, el día 1 en Bloomington. GETTY IMAGES

Harris entrevistó a Walz y a otros dos candidatos, en busca de química política

El elegido ha popularizado el término "raros" para referirse a Trump y Vance

des estrellas emergentes de su partido, lo avalaba su impresionante historial de logros, su carisma y el poder arañar votos en su Estado, que los demócratas necesitan ganar a toda costa para imponerse en la carrera por la Casa Blanca. Pero las críticas de los grupos progresistas hacia las posiciones proisraelíes de este judío practicante acabaron inclinando la balanza del lado de Walz, considerado la opción menos proclive a generar divisiones internas.

La del gobernador de Minnesota "ha sido una selección pensada para mantener incólume la cohesión del Partido Demócrata y evitar ciclos noticiosos sobre un ala progresista decepcionada y peleas internas demócratas sobre la guerra en Gaza", apuntó el analista Nate Silver en su blog, Silver Lining, inmediatamente tras el anuncio.

El proceso se desarrolló necesariamente a toda prisa. En condiciones normales, la selección de un número

dos para un ticket presidencial es algo que lleva meses de análisis, conversaciones y minuciosa investigación de los detalles más nimios de las cuentas bancarias, el historial de vida y los pensamientos de los candidatos. Es una "colonoscopia (política) practicada con un telescopio", según lo describió el exgobernador de Indiana Evan Bayh, el aspirante que Barack Obama descartó como su compañero de ticket electoral en favor de Joe Biden en 2008.

Pero las de la campaña de Harris no son condiciones normales. La vicepresidenta recogió el testigo de Joe Biden cuando el presidente renunció a la reelección hace dos semanas, y este es todo el tiempo que ha tenido para pasar revista a sus opciones de pareja política.

Una decena de personas figuraba en las listas iniciales. Media docena de ellas pasaron por el tamiz, tras la renuncia pública de dos de los más barajados, la gobernadora de Michigan, Gretchen Whitmer, y el gobernador de Carolina del Norte, Roy Cooper. Un equipo de abogados liderado por el exsecretario de Justicia Eric Holder se encargó contra reloj de examinar la documentación aportada por la media docena de finalistas: además de Walz y Shapiro, el senador por Arizona Mark Kelly; el secretario de Transporte, Pete Buttigieg, y los gobernadores de Kentucky, Andy Beshear, e Illinois, J. B. Pritzker.

Los abogados entregaron sus informes a la vicepresidenta el viernes. Harris, que en los últimos meses ha viajado continuamente por todo el país para participar en actos electorales, tenía su agenda cerrada, sin actos. Dedicó el fin de semana a estudiar con cuidado esos informes en su residencia oficial en el Observatorio de Washington. También recibió allí en persona y por separado a tres de los aspirantes: Shapiro, Walz y Kelly. No se ha confirmado si entrevistó de manera virtual a alguno de los otros tres finalistas.

Harris había dejado saber que esas entrevistas suponían un factor fundamental en su decisión. No solo quería un compañero de fórmula que le ayudase a ganar las elecciones. También que pudiera haber química política entre ellos.

La oposición venezolana busca alternativas para hacer valer sus votos

En medio de un repliegue general para paliar la feroz ola represiva, la oposición coloca parte de sus esperanzas en las gestiones de la comunidad internacional

Caracas

ALONSO MOLEIRO

(EL PAÍS)

En la oposición venezolana todo el mundo parece consciente del impacto que produjo en la opinión nacional e internacional la publicación, ante la falta de transparencia del oficialismo, de las actas de votación de las elecciones presidenciales desde el comando de campaña de Edmundo González Urrutia y María Corina Machado, y está muy extendida la convicción de haber concretado una aplastante derrota electoral al chavismo (67% para el candidato opositor frente al 30% de Nicolás Maduro), en unas condiciones desiguales y atípicas.

Pero más allá de las conclusiones, la sensación que se impone es el miedo. Los políticos están herméticos. Las entrevistas quedan canceladas. Las personas del entorno de los líderes cambian de teléfonos. Hay una enorme reserva en los grupos de Whatsapp; escasean las conversaciones por Zoom. La policía acosa a ciudadanos buscando datos en sus teléfonos móviles. Testigos y miembros de mesa son acosados judicialmente. Al menos dos activistas civiles han sido retenidos, por más de ocho horas, en el Aeropuerto Internacional de Maiquetía. Son muchos, demasiados, los analistas y observadores que prefieren dejar sus opiniones para otro momento.

La represión del chavismo en la semana poselectoral ha hecho que tanto González como Machado se dirigiesen este lunes a las Fuerzas Armadas en un comunicado conjunto. Un texto en el que él firma como "presidente electo de Venezuela" y ella como líder de las "fuerzas democráticas de Venezuela". "No repriman al pueblo, acompáñenlo", reclaman. Insisten en la victoria "abrumadora" del candidato opositor y critican "la brutal ofensiva" de Maduro contra "dirigentes democrá-



El líder de la oposición venezolana Edmundo González, junto a María Corina Machado en un acto público en Caracas. AP

uticos, testigos, miembros de mesa y hasta en contra del ciudadano común". La misiva llama "a la conciencia de militares y policías para que se coloquen al lado del pueblo" y abandonen al Gobierno de Nicolás Maduro.

Por su parte, el líder chavista tiene los argumentos en contra, pero controla objetivamente los resortes del poder. El presidente venezolano anunció que 2.000 presos irán a cárceles de máxima seguridad por protestar, y afirmó que habrá más detenciones: "Ya basta de impunidad, se acabó el fascismo, no se negocia con los fascistas. El pueblo ya habló, y quiere paz", declaró.

Maduro tiene el respaldo de las Fuerzas Armadas, y acaba de pedir un amparo a la Sala Electoral del Tribunal Supremo de Justicia, instancia frente a la cual ha prometido consignar las actas de la elección, que aún no han sido publicadas, con el objeto de esclarecer su proclamada victoria electoral. Se espera que el Supremo,

controlado por el oficialismo, dicte sentencia a su favor.

Cunde, por tanto, una extraña sensación de parálisis en Venezuela. Poca gente, nadie en realidad, atina a figurarse lo que se pueda aproximar. Maduro está a todas horas presente en la televisión, irritado, amenazante, dispuesto a hacer valer su versión de los hechos.

"Para el movimiento democrático venezolano, el objetivo es uno: que Edmundo González Urrutia sea proclamado presidente de la república el 10 de enero del año que viene", dice Carlos Blanco, economista y analista político, estratega del comando, asesor cercano a María Corina Machado.

Proceso con sobresaltos

Un proceso que, opina, apenas empieza, y que tendrá múltiples sobresaltos, en un eventual espacio de negociación en el que medie la comunidad internacional. Blanco descarta que un acuerdo de transición saque del cuadro a Corina Macha-

do, como pretende la negociación impulsada por México, Colombia y Brasil, tal como adelantó *El País*. "María Corina y Edmundo son un binomio, ella es el motor popular, él es el candidato. No hay posibilidades de que ambos actúen separados, y menos ahora. La idea de negociar solo con Edmundo, sin que esté presente María Corina, es un absurdo, son maniobras destinadas a crear problemas que la oposición ya resolvió en el pasado".

Blanco no considera procedente esperar que las instituciones del Estado venezolano diriman este problema, "puesto que la elección ya se produjo. La victoria se concretó, y no la quieren reconocer. Aquí hay que movilizarse; es muy importante mantener este enorme apoyo de la comunidad internacional para ejercer la presión necesaria".

Para Carmen Beatriz Fernández, consultora electoral y analista política, Venezuela se adentra en un

terreno desconocido. "Hay muchas esperanzas puestas en lo que puedan hacer Lula, Gustavo Petro y López Obrador, demasiadas quizás". Fernández cree que la percepción internacional de la victoria de la oposición es clara, pero distingue entre las naciones que desconocen, en los actuales términos, la reelección de Maduro, como algunos países europeos, y las que han

En el círculo de María Corina Machado se descarta por completo su salida de cualquier negociación

reconocido expresamente la victoria de González Urrutia, como ha sido el caso de EE UU y otras naciones latinoamericanas.

"La diferencia no es trivial", prosigue. Marca caminos diferentes en las negociaciones de un problema que ya es latinoamericano. Aquellas naciones que se limitan a cuestionar la elección, sin admitir la victoria de González, podrían abonar en un terreno para invalidar una elección, procurar un acuerdo para repetirla, no para hacer respetar el resultado, un camino que es más cómodo para Maduro", afirma.

Tulio Hernández, sociólogo y analista, opina que la consecuencia del desenlace electoral no ofrece lecturas alternas: Venezuela ha entrado en una dictadura, y quizás ya no es momento para discutir estrategias políticas. "Dejamos atrás el marco autoritario hegemónico, y hemos arribado a la zona del totalitarismo. Un proceso inédito en estas dimensiones", sostiene. "Casi no quedan medios libres; el poder rompe relaciones diplomáticas con Latinoamérica; se profundiza el aislamiento, se expulsan periodistas; los policías le piden el teléfono a los ciudadanos buscando información política. Es el momento más peligroso, más grave, más triste de estos 25 años. Aquí el oficialismo ha renunciado a cualquier antifaz democrático. La presión internacional ayuda, visibiliza el problema, pero, lo hemos comprobado, no lo resuelve. Solo queda resistir".

Apoyo popular

"Comenzaría con estas cinco palabras, para poner contexto: no hay Estado de derecho. No es fácil hablar de lo que se puede hacer. El poder político en Venezuela está haciendo lo que quiere. El masivo apoyo popular que tiene González Urrutia es fundamental, pero no suficiente", afirma el sociólogo, académico e investigador Ramón Piñango, del Instituto de Estudios Superiores de Administración, IESA.

Piñango sostiene, sin embargo, que el Gobierno de Maduro no ofrece muestras de salud, "y no es retórica afirmar esto. Los chavistas no se imaginaban que iban a quedar tan mal. Muchos de ellos tienen dudas sobre el resultado. No es sencillo asimilar esta realidad para la gente. Lo que ha pasado en el país afecta todo lo que uno hace. Las consecuencias serán graves, y eso lo tienen claro muchos en el poder. Vamos poco a poco. Aquí es necesario no precipitarse."

Opinión

Las distanciadas y de difícil aplicación políticas económicas de Trump y Harris

Por Alexandre Muns. La estrategia presupuestaria estará muy limitada por unas posiciones irreconciliables y un déficit público de dos billones

Profesor de la EAE Business School

Preocupa la polarización política en EE UU. Por ello es necesario un contexto económico e histórico. El presidente puede afectar al sector privado, pero no controlarlo. El gasto público federal en 2024 asciende a 6,5 billones de dólares, un 23% del PIB. El Congreso también limita la capacidad de actuación del presidente. EE UU tiene un stock acumulado de 5,3 billones de inversión extranjera directa (IED) y su stock de IED en el mundo es de 6,6 billones.

EE UU ha tenido presidentes aislacionistas y pésimos. Los que precedieron a Abraham Lincoln fracasaron en forjar un consenso en relación con la desaparición de la esclavitud y un equilibrio entre las atribuciones del gobierno federal y los estados. Salvar la Unión costó la vida a 750.000 estadounidenses. Los demócratas lucharon para hundir la enmienda decimotercera a la Constitución. En 1865, Lincoln se enfrentó a su gabinete y el liderazgo del ala conservadora del Partido Republicano (GOP) para que fuera ratificada en la Cámara de Representantes por una mayoría de dos tercios. Consiguió la mayoría sumando a todos los votos republicanos los de suficientes demócratas.

Los demócratas pagaron un alto precio por defender la esclavitud. Desde 1865 hasta Lyndon Johnson (1963-1968) ningún demócrata del sur profundo fue presidente. Únicamente cuatro demócratas ocuparon la Casa Blanca desde 1865 hasta 1961: Woodrow Wilson, Franklin Roosevelt, Harry Truman y John Kennedy.

Trump es el primer expresidente en sufrir una condena criminal. La sentencia emitida por un juez por su culpabilidad en los pagos a la actriz Stormy Daniels se retrasará hasta después de las elecciones. Los juicios por las otras acusaciones criminales no empezarán antes de los comicios. Pero obtuvo 2.242 de los 2.349 delegados en las primarias republicanas.

La política monetaria continuará bajo la gestión independiente de la Reserva Federal. Dejará la tasa de fondos federales en 5,25-5,5% en agosto, pero la reducirá en septiembre. El presidente elige y el Senado ratifica qué gobernadores de la Fed ocupan las siete plazas en la Junta de Gobernadores. El mandato de Jerome Powell (republicano) como presidente acaba en 2026. El del vicepresidente Philip Jefferson (demócrata) concluye en 2027, el del vicepresidente Michael Barr (demócrata) en 2026 y el de Adriana Kugler (demócrata) en 2026. El próximo presidente



Kamala Harris y Donald Trump. AP / REUTERS

no podrá sustituir a los otros tres miembros de la Junta (dos republicanos y una demócrata) porque sus mandatos acaban entre 2030 y 2038.

La política presupuestaria de Trump o Harris estará muy limitada por las posiciones irreconciliables de republicanos y demócratas y el déficit público de 2 billones de dólares. En marzo de 2020 Trump consiguió 2,2 billones del Congreso para hacer frente a la covid. Se aprobaron 900.000 millones adicionales en diciembre de 2020. Durante

el mandato de Biden, el Congreso aprobó 1,9 billones para el American Rescue Plan y 1 billón para la Infrastructure Investment and Jobs Act (IIJA) en 2021, así como 891.000 millones para la Inflation Reduction Act en 2022. Por consiguiente, el Congreso ha autorizado 6,89 billones de dólares de inversión y gasto en cuatro años. En 2022 el Congreso asignó 52.700 millones para la Chips and Science Act. La IIJA y la Chips Act fueron secundados por bastantes republicanos. El próximo presidente podrá fomentar el desembolso de la financiación para renovación de infraestructuras e investigación y fabricación de semiconductores.

Se librará una batalla debido al vencimiento a finales de 2025 de la reforma fiscal aprobada por el Congreso en 2017. Disminuyó el impuesto de sociedades del 35% al 21%. Se redujo el tipo impositivo sobre la renta para todos los contribuyentes y amplió la deducción fiscal por hijo/hija. La mayoría de estos cambios son populares. Pero extenderlos costaría 4 billones de dólares en la próxima década. Biden proponía prorrogarlos para los individuos con rentas inferiores a 400.000 dólares e incrementar el impuesto de sociedades al 28%.

Harris se opone al *fracking*, que ha convertido a EE UU en el primer productor mundial de petróleo y gas natural. Propone que no se coma carne y disminuya la población

para combatir el cambio climático. Pidió indemnizaciones por la esclavitud y para otras minorías que sufrieron injusticias. Si intentara aplicar dichas medidas, sufriría deserciones de legisladores demócratas.

Harris podría desplegar parte de su programa económico con una mayoría absoluta demócrata en la Cámara de Representantes y de 60 diputados en el Senado para superar el filibusterismo, una maniobra que permite prolongar un debate sobre una propuesta. El primer objetivo es difícil. El segundo es casi imposible. Los demócratas cuentan con 48 senadores y los republicanos con 49. Uno de los tres independientes que votan normalmente con los demócratas se retira (Kyrsten Sinema). El republicano Alex Mooney ganará el escaño que abandona Joe Manchin en Virginia Occidental.

Los demócratas defienden tres escaños vulnerables por uno los republicanos. El GOP solo necesita una ganancia neta de un escaño en el Senado para alcanzar un empate (50). Cualquier programa con más inversión en energías renovables, tecnologías verdes y ayudas sociales naufragaría en el Congreso. Le sucedió a Biden con su ambiciosa iniciativa de más de dos billones. Además de todos los republicanos, se opusieron Manchin y Sinema. Biden finalmente logró con el IRA 891.000 millones en inversiones para el periodo 2022-2032 en energía (renovables y tradicional), tecnologías verdes y subvenciones para asistencia médica.

Trump eliminaría las regulaciones medioambientales decretadas por Biden y fomentaría la extracción de hidrocarburos. Pretende acrecentar la recaudación mediante la aplicación de aranceles a la importación de bienes de países con superávits comerciales con EE UU. Quiere promover las criptomonedas.

Ni Trump ni Harris levantarían las sanciones existentes sobre Rusia. Ambos pueden abordar una hipotética negociación desde una posición de fuerza después de que el Congreso aprobara 61.000 millones en ayuda para Ucrania. Ambos mantendrían las prohibiciones de inversión de EE UU y sus aliados en China en sectores tecnológicos punteros y de posible aplicación militar. A los inversores no les preocupa el resultado de las elecciones. El S&P se encuentra en los 5.250 puntos, tras dos semanas complicadas en los mercados, pero no muy lejos de su récord de 5.667. El Dow Jones se sitúa en 39.200 puntos, por debajo de su máximo de 41.200. El Nasdaq, que ha sufrido también fuertes retrocesos estos días, cerró julio en 17.600 puntos, casi su récord de 18.650.



Ambos candidatos mantendrían las prohibiciones de inversión de EE UU y sus aliados en China en sectores tecnológicos punteros

El inicio de una nueva legislatura constituye siempre una oportunidad de llevar a cabo cambios importantes que mejoren la situación de nuestro país, máxime cuando estos cambios afectan a industrias esenciales tanto a nivel económico como social. Este es el caso del sector de la financiación al consumo, clave para garantizar el bienestar de la ciudadanía, facilitar el acceso a bienes y servicios y garantizar el crecimiento de la economía mediante el impulso del consumo.

Además, esta nueva legislatura, que ya ha cumplido ocho meses, coincide con un periodo clave para el sector de la financiación, con importantes novedades normativas que sentarán las bases en materia de transparencia, seguridad jurídica, protección del consumidor y accesibilidad de los servicios financieros. A todo ello debemos sumar un contexto de altos tipos de interés y de inflación que han impactado en el poder adquisitivo de los ciudadanos y que hacen que los servicios de financiación cobren todavía más importancia para estimular la economía y el consumo.

Así pues, la actual legislatura será clave para avanzar hacia un marco normativo que ayude a impulsar los servicios de financiación al tiempo que garantiza la seguridad jurídica y la protección del consumidor. Y entre los aspectos que se van a desarrollar durante estos años y que pueden marcar un antes y un después para la industria, cabe destacar principalmente dos: la Autoridad de Defensa del Cliente Financiero y la transposición de la directiva europea de crédito al consumo.

En el caso de la Autoridad de Defensa del Cliente Financiero, nos encontramos con una figura que ya existe en nuestro país con un "potente" servicio de reclamaciones del Banco de España, integrado por personal técnico experto que ha realizado su carrera y formación en este organismo donde ha desarrollado sus conocimientos. Desarrollar este servicio para confundirlo en un nuevo organismo que convivirá con otras especialidades que no son convergentes (seguro e inversión) no parece lo más adecuado, más aún cuando la creación de una ventanilla única sería una solución factible.

La creación de un organismo, que nace *ex novo*, con una robusta estructura, incluso mayor que la de una Audiencia Provincial, con presidencia, direcciones generales, secciones especializadas por materias, salas, instructores, ponencias... para resolver reclamaciones de forma extrajudicial está abocada a un continuado crecimiento en el tiempo y a un largo y convulso periodo de asentamiento que requiere una materia especializada. No parece que en términos de gasto público y eficacia sea la solución más adecuada cuando hoy el servicio de reclamaciones del Banco de España cumple adecuadamente esta misión sin incremento de gasto y con garantías para el consumidor.

Esta última cuestión no puede soslayarse, ya que los costes y gastos asumidos por cualquier tipo de actividad comercial o industria no hace sino encarecer el producto, sea el que sea (un automóvil, una vivienda o un préstamo o crédito). Igualmente, tampoco hay que desdeñar el efecto llamada a la reclamación dirigida por las actividades



Sede del Banco de España, en Madrid. PABLO MONGE

Retos y oportunidades para la industria de la financiación

Por Ignacio Pla. Es importante que España impulse la reserva de actividad para que todas las entidades tengan las mismas reglas

Secretario general de la Asociación Nacional de Establecimientos Financieros de Crédito (Asnef)

comerciales y profesionales exclusivamente dedicadas a litigación. Así, es importante que la sociedad sea consciente de que los efectos perversos del negocio de la litigación en masa, que busca continuamente nuevos nichos de mercado, son asumidos por el conjunto de ciudadanos.

Además, y como ha indicado el propio gobernador en sede parlamentaria, el carácter otorgado a las resoluciones se podría aplicar también a las actuales resoluciones del Banco de España sin que para ello fuera necesaria la creación de la Autoridad.

Estamos de acuerdo en facilitar al consumidor el acceso a la presentación de las reclamaciones, y para ello es suficiente la creación de una "ventanilla única" donde se presenten todas las reclamaciones que asumiría la Autoridad, con una oficina que examinara la naturaleza de las mismas y las derivase a la autoridad competente (Banco

de España, Dirección General de Seguros o CNMV). El consumidor podría llevar a cabo sus reclamaciones, pero manteniendo siempre el proceso actual y evitando una litigación excesiva que, al final, solo desemboca en inseguridad jurídica y aumento de costes. Es importante establecer unas reglas claras que faciliten la operativa del sector financiero. Y es aquí donde entra en juego el otro gran desafío legislativo para el sector: transponer la directiva europea de crédito al consumo.

Y es que, de esta transposición, dependen aspectos tan relevantes como la llamada reserva de actividad, que garantizaría que todas las entidades que ofrezcan servicios de financiación tengan que estar debidamente autorizadas, registradas y bajo el control de algún organismo oficial. Actualmente, hay entidades no reguladas que, en algunos casos, conllevan condiciones financieras fuera de mercado y cuya operativa destaca por su falta de transparencia, lo que pone a los consumidores en una situación de inseguridad y de riesgo de sobreendeudamiento.

Además, esta situación da lugar a un mercado donde el principio de "misma actividad mismas reglas" es una excepción, en el que las entidades reguladas tienen muchísimos más requerimientos regulatorios y también de operativa. Así, es importante que España impulse ya la reserva de actividad, para que todas las entidades que ofrecen servicios de crédito tengan las mismas reglas y exigencias regulatorias, y que estén sujetas al mismo nivel de supervisión, ofreciendo al consumidor la debida protección.

En esta legislatura también será importante reforzar el concepto de transparencia, para reducir la litigiosidad. El estableci-

miento de reglas claras, objetivas y precisas que otorguen seguridad jurídica al mercado es absolutamente necesario. Asimismo, es fundamental dotar de medios y recursos a la Administración para poder agilizar los procesos y poner coto a la llamada "industria de la reclamación", que genera pleitos artificiales y que, en ocasiones, con falta de transparencia, impone condiciones abusivas, aprovechándose de los consumidores. Por último, es conveniente fijar una referencia clara, como en los países de nuestro entorno, a la hora de evaluar los tipos de interés, lo que sin duda será un paso fundamental en materia de seguridad jurídica, en la senda ya establecida por el Supremo.

También en este ámbito es fundamental trabajar la educación financiera y, más especialmente, la promoción de una cultura entre la ciudadanía de responsabilidad en la toma de decisiones económicas. Solo a través de una verdadera apuesta por la educación financiera se podrá garantizar que el consumidor pueda tomar sus decisiones de manera libre, consciente e informada.

Estamos ante una legislatura clave para los servicios de financiación. Nuestro país cuenta con organismos eficaces para la protección del consumidor, pero es importante seguir avanzando en la línea correcta. Apostar por la reserva de actividad, reforzar las normas de transparencia con criterios claros y dotar de mayor seguridad jurídica a todo el sector y a los consumidores nos permitirá contar con unos servicios más accesibles, eficientes y seguros. Por el contrario, figuras como la Autoridad de Defensa del Cliente Financiero supone un importante riesgo para una industria esencial.



En esta legislatura también será fundamental reforzar el concepto de transparencia para reducir la litigiosidad

LIFESTYLE

El misterioso club creado por David Lynch que ya llegó a España recalca en Nueva York

Después de su éxito en París e Ibiza, la nueva sede en la Gran Manzana ideada por Crosby Studios le sitúa como un referente mundial del diseño de interiores

VICTORIA ZÁRATE

Hace poco más de una década, el empresario francés Arnaud Frisch tuvo una visión. En el número 142 de la Rue de Montmartre, sede de la prensa más comprometida del país durante los siglos XIX y XX, haría realidad su sueño más personal, un club en el que dar rienda suelta a las fantasías de un público sediento de una noche diferente y en la más estricta intimidad. "Silencio es un refugio donde el ruido de la vida cotidiana se desvanece para dar paso a encuentros artísticos y culturales auténticos, además de momentos de reflexión y creatividad", explica Frisch a *Icon Design* por correo electrónico.

El mismo edificio donde se imprimió "J'Accuse", el famoso artículo de Émile Zola contra el antisemitismo, se convertiría en manos de Frisch y su socio Antoine Caton en una oda al entretenimiento y la evasión para una generación hastiada por la crisis mundial que se gestaba a su alrededor. Un nuevo referente de la noche parisense que no solo programaría fiestas, sino también conciertos, charlas, exposiciones de arte contemporáneo y proyecciones de películas.

El anuncio de su apertura en septiembre de 2011 fue una bomba mediática a escala mundial. El motivo fue contar con el cineasta David Lynch como director artístico del local, inspirándose en el intrigante club Silencio –del que tomaría su nombre– que aparece en su película *Mulholland Drive* (2002). El estadounidense trazó a través de multitud de dibujos una escenografía dramática que conectaría bajo tierra en 700 metros cuadrados una galería de fotografía con un cine privado, una biblioteca, una sala para fumadores, dos bares, una *blackroom* y (cómo no) un escenario.

La agencia francesa de arquitectos Enia, autores de galardonados proyectos como el edificio Centre de Surveillance Galileo, fue la encargada de ejecutar este club subterráneo con un presupuesto de tres millones de euros. Su interior, fruto de una mente hedonista, no escatimó en recursos: orquestado por el interiorista Raphael Navot, todo el mobiliario fue diseñado en exclusiva para el local, como la alfombra ideada por David Lynch que cubre el hall de la entrada principal o la serie de asientos asimétricos Black Birds en los salones. Los artesanos de Domeau & Pérès firmaron la tapicería de todo el espacio y el legendario taller de Ateliers Gohard, las coberturas en madera dorada de los techos abovedados.

Convertido en uno de los clubes más famosos del mundo, sigue en plena forma 13 años después de su apertura. Por su escenario han pasado Lana del Rey, Prince, Dua



El rojo omnipresente en la nueva sede de Silencio en Nueva York, diseñada por Crosby Studios. PAULINE SHAPIRO

Lipa, Pharrell Williams o Kendrick Lamar. Y ha creado una sólida hermandad con la Semana de la Moda de París o ferias de arte contemporáneo como Art Basel y Paris Photo. No ha dejado de ser ese *place to be* frecuentado por gente guapa e influyente donde codearse durante unas horas con Kate Moss o Jean Paul Gaultier. "Silencio es de sobra conocido por su vida nocturna, sus paredes han vibrado al ritmo de Peggy Gou, Kaytrana o Virgil Abloh. En su programa cultural, reservado para sus miembros, puedes desde asistir a una exposición de Ai Weiwei a ser testigo de la *carte blanche* de David Lynch, una performance con A\$AP Rocky o Michele Lamy, una charla con Alejandro Jodorowsky, una *preview* del cineasta Ruben Ostlund, una cena creada por Massimo Bottura o una venta de fotografías de Larry Clark", enumera su fundador.

Frisch ha sabido rentabilizar la marca Silencio reforzando su presencia en París y ampliando el concepto a otras ciudades del mundo. La primera en dejarse silenciar fue Ibiza en 2020, en el corazón de Cala Moli. A

pesar de la pandemia, Frisch dio con éxito una vuelta de tuerca al chiringuito de toda la vida en la isla pitiusa. El objetivo fue crear un santuario íntimo entre fibras naturales, camas balinesas y arena en los pies para la avanzadilla creativa de la isla, en la que naturaleza y arte dialogaran libremente. "Por su espíritu hedonista, la isla acoge a personas creativas y espíritus libres de todo el mundo. Ha evolucionado perfectamente con los tiempos, desde los primeros hippies de los años sesenta hasta los nuevos templos de la música electrónica. Ibiza era sin duda el destino ideal para abrir un segundo Silencio", indica Frisch. Los valores de Silencio, prosigue el empresario, seguían siendo los mismos, pero adaptados a la nueva ubicación.

El 12 de julio, Silencio Ibiza reventó las redes con la actuación sorpresa de Charli XCX, y el resto del verano será una dura competencia para las discotecas locales. Frisch deja claro que la cultura sigue siendo el motor del proyecto. "Hemos tenido desde una instalación de Miranda Makaroff o de la arquitecta Charlotte Taylor a un DJ set de Jamie Jones, un concierto de Claire Laffut o un cabaret de Ali Mahdavi".

Con una futura intervención de Kulapat Yantrassat, mano derecha de Tadao Ando y fundador del estudio Why Architecture, Silencio Ibiza se ha convertido en un refugio gastronómico en la isla. Al ya conocido menú del chef con tres estrellas Michelin Mauro Colagreco en el restaurante a pie de

playa, este año incorporan Urusai, un bar de tapas al estilo de Tokio con estética brutalista, que ofrecerá durante todo el verano un menú que sublima los productos de las islas con una fusión ibérica-japonesa moderna.

Nueva York

Tras una segunda localización en París con Silencio Des Prés, el restaurante con cocina abierta todo el día diseñado por Studio KO en 2021, Frisch decidió cumplir su sueño americano. Ubicado en la calle 57 con la Octava Avenida, a escasos metros del desaparecido Studio 54, el diseño del nuevo Silencio caería en manos de Crosby Studios, conocido por defender la estética de la antigua URSS como emblema de la modernidad. Su fundador, el ruso Harry Nuriev, colaborador de Balenciaga y Nike, impregnaría de algunos de sus mantras –líneas brutalistas o el rojo como color conductor, entre otros– la creación del nuevo club de culto. "Mi visión fue traer ese *feeling* europeo a la nueva localización en Nueva York para combinar diferentes universos respetando el espacio de París. Utilizar el color rojo que tanto me gusta y que ya estaba presente en el diseño original fue un regalo para mí, era el color perfecto para este proyecto", explica el interiorista a *Icon Design*. El manto infinito de terciopelo rojo va desde el suelo al techo, sin dar lugar a obras de arte o cualquier otro adorno. La austeridad por encima del detalle.

Su localización en Hell's Kitchen –un barrio familiar para el interiorista, ya que ahí vivió por primera vez cuando se mudó a Nueva York– inspiró la idea de un club nocturno situado en el sótano de un edificio con la entrada por una calle ruidosa, que contrastara con el ambiente minimalista y chic de su interior. Un proceso acorde a su teoría del "transformismo", como señala, una función que influye en el arte y el diseño que niega lo nuevo para crear desde un objeto ya establecido, como el mobiliario de este club. "En realidad, este es un lugar legendario para hacerlo", matiza.

David Lynch es otra referencia que nombra en el proyecto: asiduo a las cortinas omnipresentes, los letreros de neón y también al color rojo en los escenarios de sus películas. Todos ellos son elementos que también transcurren en la escenografía ideada por Nuriev.

Como cabía esperar, Frisch ideó para su inauguración en febrero una agenda cultural plagada de estrellas: del *aftershow* de la última gira de Nicki Minaj a la muestra de la colección de arte que asesora Alicia Keys y Swizz Beatz. Tras afianzarse en la Gran Manzana, la pregunta es inevitable: ¿cuál será la siguiente parada? "Puede que Asia", lanza el empresario. El diseñador que lo ejecute es todo un misterio.

La siguiente parada tras la ciudad de EE UU puede ser Asia; el diseñador que lo ejecute es todo un misterio

Verano

La excéntrica lucha de 32 escritores por una medalla olímpica en París 1924

Un ensayo reconstruye la competición literaria de la VIII Olimpiada, que reunió a premios nobeles en el jurado y a participantes como Robert Graves o Henry de Montherlant para glosar el heroísmo deportivo

PACO CERDÁ
VALENCIA

Todo héroe necesita a un poeta. Siempre fue así: en la antigüedad clásica y también hace un siglo, en los Juegos Olímpicos de París de 1924, la VIII Olimpiada moderna. Es ahí donde el barón Pierre de Coubertin, alma y cerebro de la recuperación olímpica, decide acercar a los escritores hacia la nueva religión llamada deporte. Por eso crea una disciplina olímpica cuyas medallas valen tanto como las del atletismo, la lucha, el ciclismo o la natación. Es la literatura.

32 escritores se enfrentarán por el oro, la plata y el bronce. Será una competición donde un prestigioso jurado con varios premios nobeles, seis miembros de la Academia Francesa y extravagantes personajes, como los escritores Gabriele D'Annunzio y la princesa Bibesco, van a elegir las mejores obras líricas, dramáticas o narrativas inspiradas por el ideal deportivo. Sucedió hace 100 años, pero enseguida cayó en el olvido. Sin embargo, el escritor francés Louis Chevallier ha reconstruido esa competición en un ensayo, *Les Jeux Olympiques de littérature* (Éditions Grasset, aún no traducido), que desmenuza aquel intento romántico por generar un discurso épico para la nueva religión pagana de la modernidad, dotada de juramento, fuego sagrado, ceremoniales y fervorosos creyentes.

Lo primero que sorprende es el jurado. Esto va en serio. Destaca el autor belga Maurice Maeterlinck, premio nobel y practicante de halterofilia en su juventud. Brilla con luz opalescente Paul Valéry, poeta puro y alma tan sensible que no pudo recuperarse de su encuentro azaroso, cuando tenía 19 años, con una mujer catalana que cruzaba una oscura calle de Génova y de la que se enamoró tanto que no pudo ni hablarle jamás. Por ello decidió renunciar para siempre al amor y a otros ídolos: así fue la llamada noche de Génova.

En el jurado figura también el ilustre novelista valenciano Vicente Blasco Ibáñez. Hay más nombres. Paul Claudel, poeta desbordante de lirismo y mística religiosa. La condesa Anna de Noailles, alias de la princesa rumana Hélène Bibesco, apasionada de la poesía, mecenas de las artes y popularísima en los salones literarios de París.

También está en el jurado el torbellino filofascista de Gabriele D'Annunzio, el comandante: poeta, esteta, dandi, piloto de guerra, esgrimista, decadentista, militarista, ultranacionalista y gobernador de Fiume. Hay otras dos mujeres insigne: la primera en ganar el Nobel de Literatura, la sueca



El escritor Robert Graves, en su escritorio en 1941, fue uno de los participantes de la competición literaria en los Juegos Olímpicos de París 1924. BILL BRANDT

Selma Lagerlöf, y la novelista neoyorquina Edith Wharton, a la que Yale concedió su primer honoris causa femenino. También el chino Lu Cheng-hsiang, que es diplomático, clérigo, ministro, escritor y que tiene una cara y una pinta de novela.

30 jueces van a elegir la mejor obra literaria. 20.000 palabras en prosa o mil versos. Hay tres medallas olímpicas en juego y por ellas pugnan demasiados soñadores: unos escritores iluminados por el ideal –el que sea– en un tiempo ebrio de ideales. Por ejemplo, Henry de Montherlant. Del perfil que de él traza Chevallier es difícil no retener los gestos más grotescos: que acabada la Gran Guerra, con las lluviosas calles de París llenas de huérfanos, viudas y mutilados, siguió portando varios meses el uniforme militar. Que se enorgullece al decir que su espíritu bebe de tres fuentes: la primera, el catolicismo, los escritores de la antigua Roma y el espíritu bravo de las corridas españolas; la segunda, la guerra, y la tercera, el deporte. Que no entiende la literatura sin la polémica y la acción, como liderar la construcción de un osario para los muertos de Verdún.

Y que odia esa coctelera horrible donde él mete la utopía, la Reforma protestante, la Revolución Francesa, los conceptos de libertad y progreso, el Romanticismo, el pacifismo, el cosmopolitismo y todos los desórdenes que

abocan al peor de los ismos: el bolchevismo; y que en cambio adora Roma y Grecia, adora el Renacimiento y adora los conceptos de tradición, autoridad y el mejor de los ismos: el nacionalismo.

Desigualdades de clase

A través de una librería de viejo me llega su ajado volumen: 488 páginas en tapa dura de Gallimard. *Les olympiques*, Henry de Montherlant, 1946. Ahí, entre el olor a polvo nunca reeditado, duerme el libro que el joven de 29 años presenta al concurso olímpico de París: *Le paradis à l'ombre des épées*: "Si el desarrollo de todo hombre exige un punto de apoyo exterior a sí mismo, ese punto de apoyo será para vosotros la patria. En los estadios, aumentando vuestro valor, os preparáis –incluso sin quererlo– para consolidar la patria. Mediante el deporte os integráis en la patria sin tan siquiera pensarlo, que es tal vez la más sabia manera de unirse a ella".

Uno de sus competidores es el inglés Robert Graves, todavía sin obra publicada. Algún día escribirá *Yo, Claudio* y se reservará un puesto de honor en el parnaso de los clásicos. Pero en este momento, Graves no es más que un joven que ha chupado internado, que ha padecido las desigualdades de clase y que ha sufrido las graves heridas de un obús en las trincheras de la Gran Guerra. A

la prueba olímpica presenta un largo poema de 280 versos. Se titula *En los Juegos* y es un diálogo entre dos viejos soldados, un inglés y un francés, que se reencuentran en las Olimpiadas para ver un combate de boxeo. Dice el francés: "A menudo la guerra es un deporte". El inglés le responde: "Y a veces el deporte es la guerra". Nunca se ha visto semejante nivel, ni en la celebridad del jurado ni en el número de participantes. Es cierto que desde los Juegos de 1912 se incluyen pruebas de arte y literatura. Sin embargo, no es comparable a lo que se dirime en el Grand Palais de París. En Estocolmo, en 1912, hubo siete escritores participantes y ganó el oro, bajo seudónimo, el francés Pierre de Coubertin, inventor de los Juegos modernos. En Amberes, en 1920, solo tres plumas se enfrentaron por el oro, que logró el poeta italiano Raniero Nicolai con sus *Canciones olímpicas*. Pero en París 1924 compiten 32 escritores. Representan a 10 países. No son tambores de guerra aquello que busca el jurado. No la belicosidad de las espadas de Montherlant. No la dureza franca de Graves. Prefieren algo más *light* en una Europa embravecida, un mundo enconado. Y ahí emerge la oportunidad de un desconocido. Un poeta de párpados alicaídos.

Tiene 32 años y el pelo hirsuto. Ha nacido en la Borgoña. Antes se llamaba Charles Louis Prosper Guyot, ahora se hace llamar Géo-Charles. Antes jugaba al fútbol; después luchó en la guerra y los alemanes lo encerraron cuatro años en el campo de concentración de Oberhausen. Escribe en revistas, ha publicado un libro de poemas titulado *Sports*. Al concurso de París 1924 envía un libro de 70 páginas titulado *Jeux olympiques*, que es una especie de poesía teatral o de teatro poético. Es raro. Pero el caso es que gana el oro.

Y le envían una medalla por correo. Y él se indigna porque esperaba ser coronado en el estadio olímpico con los honores de cualquier otro atleta. Y entonces devuelve la medalla por correo; el ego. Y el comité no tiene más remedio que organizar una ceremonia oficial. Oro para Géo-Charles; dos platas, para la autora británica Dorothy Margaret Stuart y el novelista danés Josef Petersen; y dos bronce para el poeta francés Charles Anthoine Gonnet y el médico dublinés Oliver St. John Gogarty. Hay una coda. Inesperada. Como un mortal en plancha y pírqueta ideológica. Géo-Charles renegará del espíritu olímpico y de su falsa promesa de paz universal cuatro años después. Preferirá asistir en Moscú a las Spartakiadas bolcheviques, que desafían a los burgueses Juegos de Ámsterdam. Y escribirá que ya nada queda del antiguo ideal social que subyacía en los Juegos. Palabra de medallista.

¿Quién vigila a los justicieros de las redes sociales?

TECNOLOGÍA ▶ Proliferan las cuentas que denuncian comportamientos ilegales o inmorales, desde infidelidades a carteristas, aunque van contra la normativa

NATALIA PONJOAN
MADRID

Las redes sociales se han llenado de detectives privados en potencia. Son usuarios que utilizan las plataformas sociales para mostrar conductas que les parecen impropias o ilegales. Parten de indicios o pruebas y llegan a sus propias conclusiones, en ocasiones acertadas y en otras no. Ocurrió hace unas semanas en EE UU, cuando una mujer publicó en TikTok varios vídeos de un hombre y una mujer en un vuelo de Houston a Nueva York, en los que afirmaba que estaban teniendo una aventura, según explica el *New York Times*.

En 2019, también pasó en España: un hombre fue grabado en una discoteca de Vigo mientras se besaba con una mujer que no era su pareja, y la discoteca publicó el vídeo en Facebook. Ese mismo año, también circularon vídeos de los llamados policías de balcón, que gritaban a las personas que circulaban por la calle durante el confinamiento del coronavirus, a pesar de ser sanitarios que iban a trabajar o discapacitados.

¿Es legal grabar a alguien sin su aprobación y colgarlo en redes sociales? Borja Adsua, abogado experto en derecho digital, explica que no: "Nadie te puede sacar una foto o un vídeo sin tu consentimiento, aunque estés en un lugar público, y menos difundir esas imágenes después".

Así lo dice la Ley Orgánica 1/1982, de protección civil del derecho al honor, a la intimidad personal y familiar y a la propia imagen. Solo es posible si la persona lo autoriza. "Que alguien sea infiel puede ser un cotilleo, pero no está amparado por el derecho subjetivo a la información, forma parte de su intimidad".

La imagen de una persona es un dato biométrico, explica Paloma Llana, abogada experta en protección de datos, y su publicación sin consentimiento es también una infracción del Reglamento de Protección de Datos. En el caso de ser una persona famosa en un espacio público, la situación sería distinta: sí se puede, según la norma.

Tampoco está permitido grabar a una persona anónima si está cometiendo un delito en un lugar público. La cuenta de Instagram Patrulla Madrid (@patrullamadrid) con casi 300.000 seguidores, persigue a carteristas de Madrid y Barcelona, lo graba y lo publica en Instagram y TikTok.

Una de sus últimas publicaciones cuenta con más de 125.000 likes y casi 3.000 comentarios: "Son unos héroes sin capa", dice uno de los comentarios. Sin embargo, no está permitido acusar a una persona y publicar su imagen. "Nuestro sistema jurídico está pensado para que nadie se tome la justicia por su mano. Primero se señala a los carteristas, después se les afea la conducta, se les agrede y te quedan dos pasos para acabar siendo juez de la horca", explica Llana. Las



Una chica hace una foto con el móvil mientras camina por la acera. GETTY

patrullas ciudadanas "empiezan con el pito y acaban dando palizas", advierte. Desde Patrulla Madrid indican que solo publican las caras de los carteristas que tienen una sentencia firme o que hayan sido capturados "en flagrante". Citan el artículo 8.2 de la Ley Orgánica 1/1982, pero los expertos dicen que no es aplicable este artículo, por ir dirigido a personas con cargos públicos, con una profesión de notoriedad o proyección pública, y no anónimas.

Finalidad informativa

"Las consecuencias legales son menores comparadas con el beneficio que esto representa para la sociedad", declaran. Los medios de comunicación, por el contrario, sí pueden fotografiar a personas desconocidas con finalidad informativa, según recoge el artículo 20 de la Constitución Española.

Si alguien graba una conducta delictiva, tanto Adsua como Llana señalan que hay que entregar el vídeo a la policía, sin publicarlo en redes sociales. "Es igual que si se detiene a alguien y no se enseña su cara. Hay una presunción de inocencia hasta que se condena en juicio. Si te anticipas y dices que es un delincuente y al final no lo es, te puede reclamar una indemnización por daños y perjuicios, por injurias y calumnias", explica Adsua.

El ofendido es el responsable de denunciar los delitos contra el honor, la

intimidad y la propia imagen. En el caso anterior se trata del carterista. Si se ve su imagen publicada sin su consentimiento, puede pedir una indemnización civil por daños y perjuicios, y acudir también a la Agencia de Protección de Datos.

En ese caso, Llana recomienda que se contrate a un abogado: "La agencia tiene un canal de denuncia con los formularios en la web, no necesitas un abogado. Si quieres presentarlo con pruebas y que la cosa prospere, siempre es mejor que alguien te asesore".

TikTok también sirve para encontrar un letrado. Sin embargo, muchos carteristas no toman medidas al ver que les están grabando. "No conozco ninguno que haya denunciado al que ha publicado su foto", añade Adsua.

Llana llama "viejas del visillo digitales" a las personas que exponen la vida privada de desconocidos en las redes: "El chismorreó llevado al mundo digital, el cotilla que le destrozaba la vida a la gente". Existen usuarios que están a favor de exhibir la vida de otros en redes sociales. En el caso del vídeo de la pareja de Nueva York, algunos usuarios justificaron su publicación como un acto de feminismo. Tamika Turner, creadora de contenido de Brooklyn, les contestó haciendo referencia a su adicción a la vigilancia y a la atención, y les dejó clara su intención: "Vuestra única lealtad es a vuestro propio entretenimiento".

Que alguien sea infiel puede ser un cotilleo, pero no está amparado por el derecho subjetivo a la información

El ofendido es el responsable de denunciar los delitos contra el honor, la intimidad y la propia imagen

El cóctel hecho con vinos de Jerez que causa furor dentro y fuera de España

GASTRONOMÍA ▶ Existen bebidas elaboradas por bodegas jerezanas aprovechando el auge del 'spritz' y la reducción de la ingesta de alcohol

HELENA PONCINI
MADRID

Mucha gente lo conoce por la Feria del Caballo de Jerez. Lleva dos años siendo un bombazo allí", dice Mar Bullón, propietaria junto a Leopoldo Roncero de Marcelino, Vinos y Ultraporcinos, en Madrid. La bebida en cuestión a la que se refiere tiene un color similar al de la limonada y en la etiqueta de la botella se puede leer: Croft Twist. Fino Spritz. British Aperitif. O lo que es lo mismo, un aperitivo elaborado con un toque de vinos de Jerez –en concreto, una mezcla de finos– que hasta hace poco apenas se conocía en el sur y de la que, según cuenta una empleada de González Byass, creadora de la mezcla, "los madrileños se llevaban cajas enteras", en alusión al verano pasado. La bebida ha despegado como fenómeno en Andalucía y poco a poco se va haciendo un hueco en otros lugares de España, mientras en paralelo se desarrollan otros productos similares como el Soho's Fino Spritz, elaborado por la casa Sánchez Romate.

Mar Bullón y Leopoldo Roncero, propietarios también de un puesto en el Mercado de San Miguel, Pinkleton & Wine, aseguran que fueron los primeros en servir Croft Twist en Madrid en 2018. Lo ofrecen "muy fresquito, con hielo y unas hojas de hierbabuena", tal y como recomienda la propia marca. "Era fresco, diferente y con poca graduación. ¡Qué más se podía pedir para un vino en verano! Vimos claro que iba a ser un éxito", añade Bullón, que conoció la bebida precisamente en la citada feria ecuestre andaluza. Entre los clientes que se interesan por el aperitivo, ella destaca los jóvenes, algo que ve positivo porque se puede traducir en un posterior acercamiento al vino.

En Patio de Leones, también en Madrid, en la cotizada plaza de la Independencia, comenzaron a servirlo con mucho hielo y hierbabuena durante la Feria de Abril y, visto el éxito, han decidido dejarlo de manera permanente. "Fue todo un éxito, vendimos

más de 60 botellas en una semana y ya se quedó referenciado en carta. Hay clientes que ya saben que lo tenemos y vienen específicamente por ello", explica una portavoz del establecimiento, perteneciente al grupo Ramses District. La misma fuente señala que con el Croft Twist "se buscaba un producto similar al rebujito, pero que ya estuviese elaborado, de tal manera que el camarero no perdiese tiempo en hacer la mezcla".

La bebida en cuestión fabricada por González Byass consiste en una mezcla de finos e ingredientes como la flor de saúco, menta y limón y desde su lanzamiento en España, en 2018, sus ventas han crecido "a doble dígito", indican desde la marca de Tío Pepe, aunque sin querer desvelar números concretos. En el mercado internacional, la bebida está presente en Inglaterra –también con éxito–, Suiza, Alemania y Argentina, entre otros y gran parte de su éxito, apuntan desde la bodega y desde los establecimientos consultados, se debe a su poca graduación alcohólica, con 5,5 grados. En el Atenas Playa, en Chiclana de la Frontera, se ha convertido, por ejemplo, en su "bebida estrella", indica Antonio Piñero, responsable de marketing. Comenzaron a servirla hace dos años y cada verano observan un repunte en las ventas, lo que les obliga "a abastecer las neveras de manera frecuente para satisfacer la alta demanda". "Esta bebida se ha convertido en el aperitivo de moda, una parte esencial de nuestra cultura de vinos de la zona de Cádiz y su comarca, de la cual estamos muy orgullosos", sostiene Piñero.

Alentados también por el auge de las bebidas alcohólicas carbonatadas y los spritz y por la tendencia a la reducción del consumo del alcohol y el aporte calórico, Sánchez Romate lanzó el pasado septiembre el Soho's Fino Spritz. La bebida, también con una graduación de 5,5 grados y 61 kilocalorías, está inspirada en el cóctel Sherry Cobbler, creado por la bartender Martha King Niblo en la década de 1830 y consiste en una base de fino de Jerez con aromas naturales de limón, bergamota y hierbabuena, desarrollados por la destilería Cacao Pico. "Su elaboración es bastante sencilla. Un buen



Copa de Croft Twist preparada en Patio de Leones, uno de los establecimientos donde se sirve en Madrid. CLAUDIO ÁLVAREZ

fino es fundamental para dar carácter al conjunto, una correcta elección de los aromas (hierbabuena, limón o bergamota) y soda", explica Javier Requejo, consejero delegado de la bodega jerezana, cuya actividad se remonta a 1781.

Requejo comenta que un producto como Soho's sirve para dar a conocer sus jereces y para crear "una cantera de posibles consumidores de vinos de Jerez", una denominación a la que, pese a su prestigio, le cuesta hacerse con fieles. Dentro de las tendencias de mercado, sobre todo en países anglosa-

jones, habíamos observado el importante crecimiento en los últimos años de los *ready to drink*, es decir, las bebidas combinadas como cócteles, spritzs... ya preparados para su consumo. Y en esta industria, que se mueve por tendencias, nos vemos obligados al margen de nuestros productos tradicionales, como vinos de Jerez y el brandy de Jerez, a adaptarnos a estos cambios si nuestra distribución y enfoque de mercado lo permiten. Y en este caso Soho's Fino Spritz encajaba, además de usar como base un producto tradicional nuestro... el fino", añade el responsable.

Sánchez Romate no dispone aún de cifras concluyentes, pero desde la bodega aseguran que el crecimiento en el consumo del Soho's Fino Spritz está siendo "exponencial". En su corta, pero parece que próspera vida, la bebida ya ha llegado a Santander –a la tienda gourmet Doña Tomasa–, a Madrid –Sifón–, a Barcelona y a Valencia. En Vintara, ubicado en esta última ciudad, lo tienen en la carta desde hace "tres o cuatro meses", según indica su dueño, Juan Tamarit, y decidieron ofrecerlo para tener una opción más de cóctel ya casi listo para servir.

En este caso, llega a la mesa en un vaso con bien de hielo, lima y hierbabuena y como los vinos de Jerez, tiene mucho tirón entre los extranjeros aunque, comenta Tamarit, "ellos lo conocen como Hugo", un aperitivo a base de prosecco, flor de saúco, agua mineral y hojas de menta muy extendido en centroeuropa.

Entre los que se interesan por el aperitivo están los jóvenes, lo que se puede traducir en un posterior acercamiento al vino

Un buen fino es fundamental para dar carácter al conjunto, unido a una correcta elección de los aromas y la soda

Prisa Media

©Ediciones El País, SLU Editora de Cinco Días. Todos los derechos reservados. En virtud de lo dispuesto en los artículos 8 y 32.1, párrafo segundo, de la Ley de Propiedad Intelectual, quedan expresamente prohibidas la reproducción, la distribución y la comunicación pública, incluida su modalidad de puesta a disposición, de la totalidad o parte de los contenidos de esta publicación, con fines comerciales, en cualquier soporte y por cualquier medio técnico, sin la autorización de Ediciones El País, SLU, empresa editora del diario Cinco Días.

Cinco Días no se responsabiliza de las opiniones vertidas por sus colaboradores.

Madrid

Miguel Yuste, 42. 28037. Madrid
Tel.: 915 386 100
Fax: redacción, 915 231 068 – 915 231 128;
administración, 915 230 682
Correo electrónico: redaccion@cincodias.es
Bilbao
Ercilla 24, 6ª planta 48011 Bilbao
Tel.: 944 872 168

Distribución

Factoría Prisa Noticias S.L.:
Madrid. Valentín Beato, 44. 28037
Tel.: 913 378 200. Fax: 913 270 484
Atención al cliente
914 400 135
Suscripciones
suscripciones@cincodias.es

Publicidad

Prisa Media SAU
Madrid. Valentín Beato, 48. 28037
Tel.: 915 365 500 Fax: 915 365 555
Barcelona. Caspe, 6, 4º. 08010
Tel.: 934 876 622 Fax: 932 720 216
País Vasco. Tel.: 944 872 100
Galicia. Tel.: 981 594 600
Andalucía. Tel.: 954 480 300
Comunidad Valenciana. Tel.: 963 981 168



Breakingviews

El mercado laboral de EE UU señala una ralentización, no una recesión

La cifra de julio está en línea con las tendencias recientes, por lo que no debería ser motivo de preocupación

GABRIEL RUBIN

Los inversores de todo el mundo parecen convencidos de que el mercado laboral estadounidense se está resquebrajando. Las ventas generalizadas de acciones del lunes siguen a las decepcionantes cifras de empleo de julio, que reavivan los temores de recesión. Esta pesimista visión ignora la peculiar dinámica de la mano de obra estadounidense. Mientras no haya más consejeros delegados que sigan los pasos del jefe de Intel, Pat Gelsinger, por la vía de los despidos masivos, la mayor economía del mundo se ralentizará, pero no se contraerá.

Es cierto que los datos de empleo del viernes mostraron un aumento de la tasa de desempleo hasta el 4,3% desde el 4,1% de junio. Sin embargo, las empresas crearon 114.000 puestos de trabajo el mes pasado, por debajo de las previsiones de los economistas, pero en consonancia con la buena salud del mercado laboral. La proporción de personas en edad de trabajar con un empleo es la más alta en más de dos décadas, con un 80,9%. Y gran parte del repunte del desempleo se debe a que más trabajadores, tanto nativos como inmigrantes, se están incorporando a la población activa.

Sin embargo, estos cambios en el mercado laboral han desencadenado la regla de Sahm, según la cual un aumento de medio punto porcentual de la tasa de desempleo en un periodo de tres meses indica que ha comenzado una recesión. La razón es que el aumento del desempleo afecta al poder adquisitivo de los consumidores, desencadenando un círculo vicioso de pérdida de empleo y contracción económica. Pero incluso Claudia Sahm, la antigua economista de la Reserva Federal que está detrás de esta regla, no cree que la recesión sea necesariamente inminente, aunque sí piensa que el banco central debería haber empezado a recortar los tipos en julio en lugar de esperar hasta septiembre.

Además, el tiempo veraniego, en particular el huracán Beryl y los cortes de electricidad que causó en Texas, probablemente afectaron a la cifra de empleo. La Reserva Federal de San Francisco esti-



Cola para entrar en la feria de empleo Nassau County Mega, en Uniondale (Nueva York).

REUTERS



Los inversores haría bien en hacer caso al mantra de Powell de fijarse en la totalidad de los datos y no desfallecer por un solo indicador

mó que, teniendo en cuenta estos efectos, el crecimiento del empleo debería haber oscilado entre 130.000 y 150.000 puestos de trabajo. Según los economistas de Goldman Sachs, esta cifra está en línea con la norma reciente, lo que sugiere que aún es posible un aterrizaje suave de la economía, en el que la inflación vuelva a bajar sin provocar una recesión.

Los inversores parecen no estar de acuerdo, a juzgar por los bruscos movimientos de los mercados bursátiles, amplificados por otros factores, como la reversión de las apuestas apalancadas sobre el yen, lo que aumenta la presión sobre el presidente de la Fed, Jerome Powell, para que recorte los tipos en 50 puntos básicos en septiembre, y continúe después de eso.

Pero un informe de empleo que sigue mostrando un crecimiento de las nóminas en línea con las tendencias recientes no es prueba de una próxima recesión. Si los recortes de empleo se aceleran y el crecimiento neto de las nóminas se vuelve negativo, con despidos como los 17.500 puestos recortados anunciados por Intel, los inversores tendrán razón al preocuparse por una contracción económica.

No obstante, por ahora, los operadores harían bien en hacer caso al repetido mantra de Powell de fijarse en la totalidad de los datos, y no desfallecer por un solo indicador.

La subida del café presagia una crisis

ROBERT CYRAN

El mercado del café ha experimentado una fuerte sacudida. La demanda crece a escala internacional, a medida que el aumento de los ingresos atrae a nuevos consumidores. Para satisfacer a baristas y supermercados, los agricultores cultivan dos variedades. El arábica es más popular, caro y exigente. Sus plantas crecen al menos a 1.000 metros sobre el nivel del mar, en zonas frescas y lluviosas. Los granos de robusta son más resistentes, pero en general son menos sabrosos y se relegan al café instantáneo y las mezclas.

La oferta no da abasto. Vietnam produce cerca del 40% del robusta, y la sequía está afectando mucho. El comerciante Volcafe calcula que el país podría recoger su menor cosecha en 13 años. Así que los contratos de robusta para septiembre estuvieron a punto de alcanzar los 5.000 dólares por tonelada a principios de julio, antes de bajar a unos 4.300 ante la esperanza de una buena cosecha brasileña. Los precios del arábica alcanzaron a principios de año su nivel más alto en una década.

Los clientes de Starbucks no deberían de sufrir mucho. La gasolina, por ejemplo, oscila con el mercado del petróleo, pero en una taza de café de 5 dólares, los granos sin tostar cuestan unos 7 céntimos. Los consumidores de alternativas en polvo y cristalizadas se resienten antes.

La escasez fomenta una mayor producción. Y las grandes casas comerciales están invirtiendo en nuevas plantaciones. Además, los pequeños productores suelen responder mejor a los precios que, por ejemplo, en el caso del cacao, porque hay menos interferencia gubernamental y las cooperativas tienen buenos vínculos con los exportadores. Teniendo en cuenta que las plantas de café pueden tardar cuatro años en alcanzar la madurez, podría incluso haber superabundancia.

Pero el cambio climático es un factor importante. En torno a la mitad de las tierras más aptas para producir arábica dejarán de serlo en 2050. Los agricultores tendrán que subir a las montañas para cultivar tierras con precipitaciones más impredecibles. Estas presiones ya están provocando el cambio al robusta. Estos granos también son vulnerables, como muestra el caso de Vietnam. El grupo industrial World Coffee Research predice que en menos de dos décadas la demanda superará a la oferta en 35 millones de sacos, casi la mitad de la producción actual.